

# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

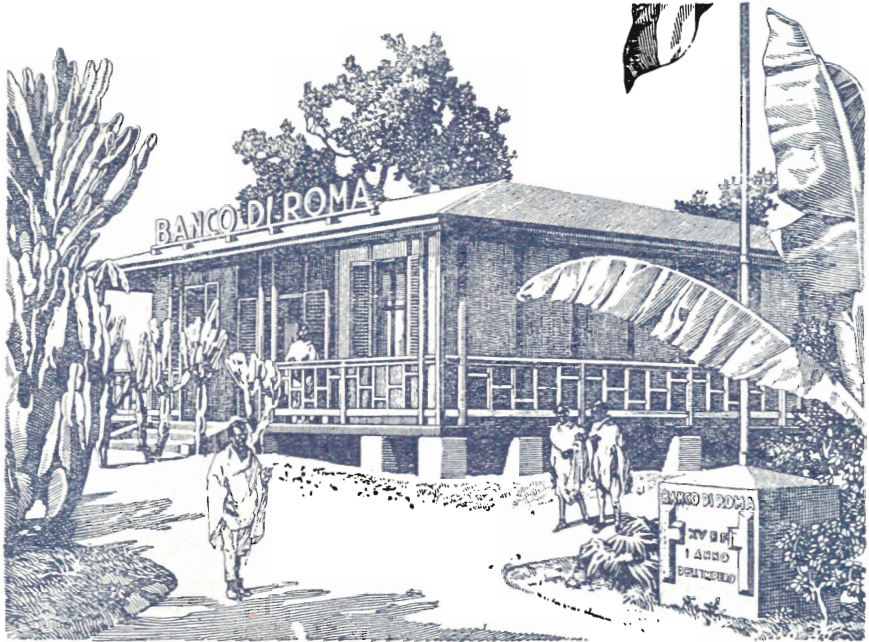
FURIO LENZI, *Direttore fondatore*

---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI

ROMA

ANNO XXXIV, N. 1-2 — GENNAIO-FEBBRAIO 1937-XV



HARAR

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

RODOLFO BENINI, *Accademico d'Italia*

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

MARIANO D'AMELIO, *P. Pres. Corte di Cassaz.*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univ. di Roma - Direttore*

---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI

ROMA



# INDICE GENERALE DELL'ANNO 1937

	PAG.
FURIO LENZI, <i>Commiato</i> . . . . .	1333
FRANCESCO SPINEDI, <i>La nuova direzione</i>	1334-1335

## Editoriali:

<i>Ripresa economica</i> . . . . .	1-8
<i>Banca d'Italia 1936 - Banca Imperiale</i> . . . . .	145-150
<i>Finanza imperiale</i> . . . . .	353-358
<i>Autarchia</i> . . . . .	613-620
<i>Pareggio finanziario e bilancio economico</i> . . . . .	961-970
<i>Economie imperiali e congiuntura mondiale</i> . . . . .	1336-1343

## Articoli:

AIO' G., <i>Il riordinamento legislativo delle Borse e l'inquadramento sindacale corporativo</i> . . . . .	422-433
ALBERTI M., <i>Vicende di valute e dottrine monetarie nella monarchia austro-ungarica fino al 1914 - La teoria statale della moneta e la economica</i> . . . . .	9-23
— Idem (contin.) . . . . .	176-193
— Idem (contin.) . . . . .	359-388
— Idem (contin. e fine) . . . . .	621-646
— <i>Cronache di economia monetaria</i> (Hoffmann O., Maier K. F., Iversen K., Wegener H., Jeanneney J. M., Morschbach F., Koch W., Waermer G., Kalmns I., School of Slavonic and East European studies, Sa'id Himadeh, Bartels W., Strauss W., Linhardt H.) . . . . .	447-450
— <i>Cronache di economia monetaria</i> (Menger C., Baudin L., Hauser H., Spaventa De Novellis L., Whitley Moore E., Tilden F., Michelet G., Woytitsnsky W., Nourse, Davis, Blak, Lutz F., Koch H.) . . . . .	1107-1113
ALFIERI N., <i>Ricina romana nella storia della sua monetazione, con breve nota introduttiva di RICCI S., Esercitazioni numismatiche universitarie</i> . . . . .	77-85
ARGENTARIUS, <i>Norme creditizie corporative</i> . . . . .	1490-1502
BORRELLI N., <i>Santi cavalieri della moneta</i> . . . . .	551-556
BUSATTI A., <i>Codice per la difesa della valuta - Accordi di compensazione « clearings »</i> . . . . .	222-244
CANTORI R., <i>La formazione della potenza finanziaria francese nel secolo XIX</i> . . . . .	399-421
— <i>La politica finanziaria francese del debito pubblico e le sue operazioni del secolo XIX</i> . . . . .	1417-1445
CARBONERI G., <i>I sistemi monetari - Repubblica di S. Domingo</i> . . . . .	73-76
— <i>I sistemi monetari - Danzica</i> . . . . .	289-294
— <i>I sistemi monetari - Danimarca</i> . . . . .	536-550

	PAG.
CHESSA F., <i>Le variazioni del potere d'acquisto della moneta</i> . . . . .	971-990
CURATO F., <i>Cronache di politica estera - La politica degli Stati balcanici</i>	457-484
— <i>Cronache di politica estera - L'Europa danubiana</i> . . . . .	716-762
— <i>Cronache di politica estera - L'Asse Roma-Berlino</i> . . . . .	1114-1149
— <i>Cronache di politica estera - L'Estremo Oriente (contin.)</i> . . . . .	1446-1489
D'ALBERGO E., <i>Politica del credito e congiuntura</i> . . . . .	214-221
DE MEIS D. M., <i>Problemi monetari veneziani (R. Cessi)</i> . . . . .	869-877
— <i>Il corso forzoso e la politica finanziaria di Quintino Sella</i> . . . . .	1050-1100
FERI, <i>L'avvenire della sterlina (dati di fatto)</i> . . . . .	53-63
FUOCO F., <i>Introduzione allo studio della economia industriale e principi di economia sociale applicati all'uso delle forze (precede articolo biografico di R. L.)</i> . . . . .	763-864
GIESECKE W., <i>Antichi problemi monetari nella sfera d'influenza del bacino Adriatico</i> . . . . .	485-503
LANFRANCO M., <i>La moneta nella sua evoluzione tecnico-artistica-economica attraverso XXVI secoli dall'invenzione ai giorni nostri</i> . . . . .	1150-1159
LOLINI E., <i>La cessazione della funzione sociale di equilibrio monetario e creditizio internazionale, dell'oro e la necessità dell'autarchia monetaria</i> . . . . .	647-678
M. A., <i>Autarchia</i> . . . . .	451-456
MARZANO L., <i>Le basi dell'autarchia. Il gruppo minerario « Cogne »</i> . . . . .	245-258
NICOLETTI G., <i>Politicità dell'autarchia (Por. O.)</i> . . . . .	865-869
PARRILLO F., <i>La disciplina corporativa dei fidi</i> . . . . .	24-40
— <i>Il settore del credito in sede corporativa</i> . . . . .	151-163
POUND E., <i>Verso un'economia ortologica</i> . . . . .	389-398
— <i>L'economia ortologica - Il problema centrale</i> . . . . .	705-715
— <i>Economia ortologica - Le basi etiche</i> . . . . .	1101-1106
P. U., <i>I problemi dell'assicurazione all'esame della corporazione</i> . . . . .	164-175
RALDI G., <i>La sorte dell'oro (Alberti M.)</i> . . . . .	1166-1177
RATTI A. M., <i>Vicende dell'economia sovietica</i> . . . . .	1384-1398
RESTA M., <i>Sulla relazione tra politica autarchica e politica di tipo aureo</i>	1399-1416
RIZZOLI L., <i>Nella antica monetazione romana repubblicana</i> . . . . .	1160-1165
— <i>Le « rose d'oro » offerte dal Pontefice a Venezia</i> . . . . .	295-300
SPINEDI F., <i>Credito</i> . . . . .	679-704
— <i>La moneta e l'atto economico</i> . . . . .	1022-1049
— <i>Fenomeni economici internazionali (Aftalion A., Alberti M., Cabiati A., Manetti Cusa N., Società delle Nazioni)</i> . . . . .	301-306
— <i>Diritto internazionale e fatti economici (Wolff, Pufendorff, Carnegie Endowment F.I.P., Scott J. B., Sandiford R.)</i> . . . . .	1177-1184
— <i>Traguardi (Finanziamenti di esportazioni)</i> . . . . .	64-72
— <i>Traguardi (Il problema dell'oro: il triangolo magico Londra, New York, Parigi - Ancora sulla dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali - Singolari titoli di credito)</i> . . . . .	259-286
— <i>Traguardi (Istituzioni anglo-sassoni - Onore a E. Moreau - La crisi (finanziaria) francese)</i> . . . . .	504-535
— <i>Monetazione imperiale (f. s.)</i> . . . . .	287-288
TEDESCHI S., <i>Il finanziamento del Sudan anglo-egiziano</i> . . . . .	194-213
— <i>Il debito pubblico e il finanziamento dell'Egitto</i> . . . . .	991-1021
— id. id. (contin. e fine) . . . . .	1344-1383
TROVINI L., <i>Le « sanzioni » nel sec. XIX</i> . . . . .	434-446
ZECCHI N., <i>La seconda svalutazione del franco francese</i> . . . . .	41-57

### Tribuna libera :

BOSCHI A., <i>La personificazione dell'Italia</i> . . . . .	86
---	----

### Recensioni :

AFTALION A., <i>L'équilibre dans les relations économiques internationales (f. s.)</i> . . . . .	301-303
ALBERTI M., <i>La guerra delle monete: schieramenti e battaglie per le valute (f. s.)</i> . . . . .	96-97

	PAG.
— <i>La guerra delle monete: Gli urti fra gli imperialismi plutocratici e la sconfitta dell'oro</i> (f. s.) . . . . .	304
— <i>La guerra delle monete</i> (G. Raldi) . . . . .	1166-1177
— <i>L'irredentismo senza romanticismi</i> (f. s.) . . . . .	304
ALIMENTI C., <i>La questione petrolifera italiana</i> (De Meis D. M.) . . . . .	879-881
ARIAS G., <i>Corso di economia politica corporativa</i> (f. s.) . . . . .	87-91
ASSOCIAZIONE FRA LE SOCIETÀ ITALIANE PER AZIONI, <i>Note statistiche</i> (f. s.) . . . . .	1186-1187
BACHI R., <i>Principi di scienza economica</i> (f. s.) . . . . .	557-558
BANCA DEI REGOLAMENTI INTERNAZIONALI, <i>Ottava relazione annuale</i> (f. s.) . . . . .	1510
BARTELS W., <i>Ueber Form, Wirkungen und Moeglichkeiten der Divisen-Zwangwirtschaft</i> (Alberti M.) . . . . .	450
BAUDIN L., <i>La monnaie et la formation des prix</i> (Alberti M.) . . . . .	1108
BENDISCIOLI M., <i>Neopaganesimo razzista</i> (f. s.) . . . . .	558-559
BENINI R., <i>Lezioni di economia politica</i> (f. s.) . . . . .	557-558
BROWN SCOTT J., <i>The Spanish conception of international Law of sanctions</i> (f. s.) . . . . .	1178-1184
CABIATI A., <i>Patologia economica negli scambi della ricchezza fra gli Stati</i> (f. s.) . . . . .	303
CARNEGIE ENDOWMENT F.I.P., <i>Year Book 1935 and 1936</i> (f. s.) . . . . .	1178-1184
CASTELLANI G., <i>La moneta del Comune di Ancona</i> (f. l.) . . . . .	102-104
CESSI R., <i>Problemi monetari veneziani</i> (De Meis D. M.) . . . . .	869-877
CHAMBERLIN W. H., <i>L'età del ferro nella Russia</i> (f. s.) . . . . .	98-100
DELMONTE A., <i>Catalogue des monnaies des Provinces belges avec indication de leur valeur - Les monnaies du Duché de Brabant</i> (f. l.) . . . . .	312-313
DE STEFANI P., <i>Considerazioni sul costo della guerra italo-etiopica</i> (f. s.) . . . . .	1184-1186
DOREN A., <i>Storia economica dell'Italia nel Medioevo</i> (De Meis D. M.) . . . . .	306-309
DUCATI P., <i>L'Italia antica studiata dal punto di vista archeologico e numismatico</i> (Ricci S.) . . . . .	309-312
EINAUDI L., <i>Nuovi saggi</i> (f. s.) . . . . .	91-95
ESCARRA S., <i>Le droit chinois: conception et évolution; institutions législatives et judiciaires; science et enseignement</i> (f. s.) . . . . .	97-98
GRANDIN A., <i>Bibliographie générale des sciences juridiques, politiques, économiques, et sociales</i> (f. s.) . . . . .	1184
HAUSER H., <i>Recherches et documents sur l'histoire des prix en France de 1500 à 1800</i> (Alberti M.) . . . . .	1109
HOFFMANN O., <i>Wie liest man den Wirtschaftsteil einer Tageszeitung?</i> (Alberti M.) . . . . .	447
IVERSEN C., <i>Aspect of theory of international capital movements</i> (Alberti M.) . . . . .	448
JEANNENEY J. M., <i>Les mouvements des prix en France depuis la stabilisation monétaire</i> (Alberti M.) . . . . .	448
KALMUS J., <i>Die devaluation als Mittel zur Wirtschaftsbelebung</i> (Alberti M.) . . . . .	449
KOCH W., <i>Die Staatwirtschaft des Faschismus</i> (Alberti M.) . . . . .	449
— <i>Waerungsausgleichsfonds</i> (Alberti M.) . . . . .	1113
LACHAPPELLE G., <i>Les finances de la III république</i> (De Meis D. M.) . . . . .	877-879
LINHARDT H., <i>Die Britischen Investment Trusts</i> (Alberti M.) . . . . .	450
LUTZ F., <i>Das Grundproblem der Goldverfassung</i> (Alberti M.) . . . . .	1113
MAIER K. F., <i>Goldwanderungen</i> (Alberti M.) . . . . .	447
MANETTI CUSA N., <i>Hallesismo</i> (f. s.) . . . . .	304-305
MENGER C., <i>Schriften ueber Geldtheorie und Waehrungs Politik</i> (Alberti M.) . . . . .	1107
MICHELET G., <i>Principes de valoristie</i> (Alberti M.) . . . . .	1111
MORSCHBACH F., <i>Das Pariser Geld Markt</i> (Alberti M.) . . . . .	449
MORTARA G., <i>Prospettive economiche 1937-1938</i> (f. s.) . . . . .	1509-1510
NOURSE, DAVIS e BLAK, <i>Three years of the agricultural administration</i> (Alberti M.) . . . . .	1113
PARRILLO F., <i>Ordinamento corporativo del credito</i> (f. s.) . . . . .	100-101
PASCAL J. M., <i>Manipulations monétaires et commerce international</i> (De Meis D. M.) . . . . .	559-561
POR O., <i>Materie prime e autarchia</i> (Nicoletti G.) . . . . .	865-869
PUFENDORFF, <i>De jure naturae et gentium</i> , trad. inglese a cura della Carnegie Endowment for Int. Peace (f. s.) . . . . .	1177-1184

	PAG.
RAVEL O. R., <i>Les « Populains » de Corinthe</i> (f. l.) . . . . .	101-102
RICCI S., <i>Storia della moneta in Italia</i> (Bansa O. U.) . . . . .	561-563
SA'ID HIMADEH, <i>Monetary and Banking System of Syria</i> (Alberti M.) . . . . .	450
SANDFORD R., <i>Elenenti di diritto marittimo</i> (f. s.) . . . . .	1178-1184
SCHOOL OF SLAVONIC AND EAST EUROPEAN STUDIES, <i>Money, prices and gold in the Soviet Union - Banking and credit in the Soviet Union - The prospects of British and American trade with Soviet Union - The end of rationing and the standard of living in the Soviet Union - German trade with Soviet Union</i> (Alberti M.) . . . . .	449
SEDILLOT R., <i>Le drame des monnaies: histoire contemporaine des changes</i> (f. s.) . . . . .	1187-1188
SOCIETÀ DELLE NAZIONI, <i>Aperçu général du commerce mondial (1936)</i> (f. s.) . . . . .	305
— <i>Les Banques commerciales (1937)</i> (f. s.) . . . . .	305
— <i>Annuaire statistique (1936-37)</i> (f. s.) . . . . .	305-306
— <i>Aperçu de la situation monétaire (1937)</i> (f. s.) . . . . .	305-306
— (M. I. B. CONDLIFFE) <i>Revue de la situation économique mondiale (1936-37)</i> (f. s.) . . . . .	1510
— <i>Le commerce intern. de certaines matières premières et denrées alimentaires par pays d'origine et de consommation (1936)</i> (f. s.) . . . . .	1510
— <i>Aperçu de la situation monétaire (1938)</i> (f. s.) . . . . .	1510
— <i>Les banques commerciales et centrales (1938)</i> (f. s.) . . . . .	1510
SPAVENTA DE NOVELLIS L., <i>I prezzi in Grecia e in Roma nell'antichità</i> (Alberti M.) . . . . .	1109
STRAUSS W., <i>Die Zusatzausfuhr mit Hilfe von Bonds und Scrips</i> (Alberti M.) . . . . .	450
<i>Sylloge nummorum graecorum</i> (Gabrici E.) . . . . .	313-314
TILDEN F., <i>A World in Debt</i> (Alberti M.) . . . . .	1110
VALLECCHI, <i>Come nacque il libro</i> , enciclopedia di scritti vari di vari autori (f. s.) . . . . .	559
VOYTINSKY W., <i>Les conséquences sociales de la crise</i> (Alberti M.) . . . . .	1112
WAERMER G., <i>Das oesterreichische Kreditwesen</i> (Alberti M.) . . . . .	449
WEGENER H., <i>Silber</i> (Alberti M.) . . . . .	448
WHITLEY MOORE E., <i>Neo-Babylonian Business and administrative documents</i> (Alberti M.) . . . . .	1110
WOLFF, <i>Jus gentium methodo scientifico pertractatum</i> (f. s.) . . . . .	1177-1184
ZISCHKA A., <i>La scienza contro i monopoli</i> (De Meis D. M.) . . . . .	881-882

## Studio della congiuntura e spoglio delle riviste:

### RIVISTE ITALIANE:

<i>Giornale degli economisti</i> : novembre 1936 (f. s.) . . . . .	105-108
— dicembre 1936 - giugno 1937 (a. m. r.) . . . . .	564-568
— luglio 1937 (a. m. r.) . . . . .	883-884
— agosto-settembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1298-1300
— ottobre-novembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1580-1582
<i>Rivista italiana di scienze economiche</i> : novembre 1936 (a. m. r.) . . . . .	110-111
— dicembre 1936 - maggio 1937 (a. m. r.) . . . . .	569-572
— giugno-luglio 1937 (a. m. r.) . . . . .	884-885
— agosto-settembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1300-1301
— ottobre-novembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1582-1583
<i>Rivista internazionale di scienze sociali</i> : novembre 1936 (f. s.) . . . . .	111-113
<i>Rivista di storia economica</i> : giugno 1936 (f. s.) . . . . .	890-892
— settembre-dicembre 1936 (f. s.) . . . . .	1304-1307
<i>Rivista di politica economica</i> : settembre-ottobre 1936 (a. m. r.) . . . . .	108-110
— novembre 1936 (a. m. r.) . . . . .	318-319
— dicembre 1936 - giugno 1937 (a. m. r.) . . . . .	577-583
— luglio-agosto 1937 (a. m. r.) . . . . .	888-890
— settembre-novembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1586-1588
<i>Rivista del lavoro</i> : novembre-dicembre 1936 (a. m. r.) . . . . .	315-318
— gennaio-maggio 1937 (a. m. r.) . . . . .	572-577



	PAG.
— giugno-luglio 1937 (a. m. r.) . . . . .	885-888
— agosto-settembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1301-1304
— ottobre-novembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1583-1586
<i>Rivista di diritto finanziario e scienza delle finanze</i> : marzo 1937 (f. s.) . . . . .	892-893
— giugno 1937 (f. s.) . . . . .	1308-1309
<i>Rivista italiana di diritto finanziario</i> : gennaio-febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	894
— marzo-giugno 1937 (f. s.) . . . . .	1309
<i>Rivista giuridica del medio ed estremo Oriente e giustizia coloniale</i> : maggio-giugno 1937 (f. s.) . . . . .	894-895
— luglio-settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1310-1312

PERIODICI E RIVISTE FRANCESI:

<i>Revue de Paris</i> : 1° gennaio - 15 marzo 1937 (f. s.) . . . . .	899-901
— 1° aprile - 15 settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1190-1193
— 1° ottobre - 15 dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1511-1515
<i>Revue des deux Mondes</i> : 1° gennaio - 15 marzo 1937 (f. s.) . . . . .	898-899
<i>Bulletin de Statistique et de législation comparée</i> : novembre 1937 (f. s.) . . . . .	-
<i>Banque nationale pour le commerce et l'industrie: Bulletin d'informations économiques</i> : gennaio-febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	901-904
— aprile-agosto 1937 (f. s.) . . . . .	1193-1194
— ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1515
<i>Revue d'économie politique</i> : settembre-ottobre 1936 (a. m. r.) . . . . .	114-115
— novembre 1936 - aprile 1937 (a. m. r.) . . . . .	584-587
— maggio-giugno 1937 (a. m. r.) . . . . .	896-898
— luglio-agosto 1937 (a. m. r.) . . . . .	1312-1314
— settembre-ottobre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1588-1590

PERIODICI E RIVISTE INGLESI:

<i>Economist</i> : 3 luglio - 25 settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1197-1241
— 2 ottobre - 25 dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1520-1539
<i>International Affairs</i> : marzo-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1194-1196
— novembre 1937 - febbraio 1938 (f. s.) . . . . .	1516-1519
<i>Lloyds Bank Monthly Review</i> : novembre 1936 - marzo 1937 (f. s.) . . . . .	918-921
— aprile-luglio 1937 (f. s.) . . . . .	1241-1242
— agosto-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1540-1544
<i>Midland Bank Monthly Review</i> : novembre 1936 - febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	921-925
<i>Barclays Bank Monthly Review</i> : ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1544-1545
<i>Economica</i> : novembre 1936 (f. s.) . . . . .	117-126
<i>Economic History review</i> : novembre 1936 (D. M. De Meis) . . . . .	332-335
— maggio 1937 (D. M. De Meis) . . . . .	335-337
<i>Economic Journal</i> : dicembre 1936 (f. s.) . . . . .	321-332
— marzo-giugno 1937 (f. s.) . . . . .	904-913

PERIODICI E RIVISTE TEDESCHE:

<i>Berliner Handelsgesellschaft</i> : 7 gennaio - 27 febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	933-935
— 4 novembre - 31 dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1553-1556
<i>Deutsche Bank und Disconto Gesellschaft- Wirtschaftliche Mitteilungen</i> : gennaio-febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	935-937
— marzo-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1247-1250
— ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1550-1553
<i>Reichsbank: Verwaltungsbericht für das Jahr 1937</i> (f. s.) . . . . .	1550-1553
<i>Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung</i> : 6 gennaio - 10 febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	932-933

	PAG.
— 17 febbraio - 8 settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1243-1247
— 15 settembre - 22 dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1545-1550

*Weltwirtschaftliches Archiv*: luglio-novembre 1936 (f. s.) . . . . . 925-932

PERIODICI E RIVISTE BELGHE:

<i>Banque Nationale de Belgique: Bulletin d'information et documentation</i> : 10 novembre - 25 dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1556-1558
<i>Bulletin de l'Institut de sciences économiques</i> : agosto-novembre 1936 (f. s.) . . . . .	941-942
<i>Bulletin de l'Institut de recherches économiques de Louvain</i> : novembre 1937 (f. s.) . . . . .	1250-1251
<i>Revue économique internationale</i> : novembre 1936 (a. m. r.) . . . . .	115-117
— dicembre 1936 (a. m. r.) . . . . .	319-321
— gennaio-giugno 1937 (a. m. r.) . . . . .	587-595
— luglio-agosto 1937 (a. m. r.) . . . . .	937-940
— settembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1314-1315
— ottobre-novembre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1590-1592

PERIODICI E RIVISTE OLANDESI:

<i>Amsterdamsche Bank</i> : gennaio-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1254-1257
— gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1558-1559
<i>Netherlands Bank: Report for the year 1936-1937</i> (f. s.) . . . . .	1251-1254

PERIODICI E RIVISTE SVIZZERE:

<i>Bulletin de la Société de Banque Suisse</i> : marzo-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1257-1260
— dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1559-1560
<i>Die Wirtschaftslage: Mitteilungen N. 29-32 der Kommission für Konjunkturbeobachtung</i> : febbraio-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1260-1262
— n. 33 - febbraio 1938 (f. s.) . . . . .	1560-1561

PERIODICI E RIVISTE POLACCHE:

<i>Bank Handlowy w Warszawie: Przegląd Miesięczny</i> : luglio-settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1266-1267
— ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1563
<i>Bank Góspodarstwa Krajowego: Przegląd Miesięczny</i> : luglio-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1265-1266
— novembre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1561-1563
<i>Bank Polski: Bulletin trimestriel</i> : luglio-settembre 1937 . . . . .	1262-1265

PERIODICI E RIVISTE UNGERESI:

<i>Wirtschaftsbericht der Ungarische allgemeine Creditbank</i> : luglio-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1565-1566
---	-----------

PERIODICI E RIVISTE RUMENE:

<i>Banque nationale de Roumanie; Bulletin mensuel</i> : luglio ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1267-1269
— novembre 1937 - gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1563-1564
<i>Correspondence économique roumaine</i> : ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1565

PERIODICI E RIVISTE JUGOSLAVE:

<i>Banque nationale de Yougoslavie - Bulletin trimestriel</i> : gennaio-settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1270-1272
— ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1566-1567

## PERIODICI E RIVISTE CECOSLOVACCHE:

	PAG.
<i>Banque nationale de Tchécoslovaquie</i> : luglio-novembre 1937 (f. s.) . . . . .	1273-1275
— dicembre 1937 - gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1567-1568

## PERIODICI E RIVISTE GRECHE:

<i>Bulletin économique et financier de la Banque d'Athènes</i> : dicembre 1936 - marzo 1937 (f. s.) . . . . .	942-944
— giugno-settembre 1937 (f. s.) . . . . .	1275-1277
— dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1568-1569

## PERIODICI E RIVISTE NORD-AMERICANE:

<i>International Conciliation</i> : gennaio-dicembre 1936 (f. s.) . . . . .	946-951
— gennaio-aprile 1937 (f. s.) . . . . .	1277-1279
— maggio-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1569-1571
<i>New York Federal Reserve Bank Monthly review</i> : gennaio-marzo 1937 (f. s.) . . . . .	951-952
— aprile-novembre 1937 (f. s.) . . . . .	1280-1281
— dicembre 1937 - gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1571-1572
<i>National City Bank of New York Monthly review</i> : gennaio-novembre 1937 (f. s.) . . . . .	1281-1286
— dicembre 1937 - gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1572-1575
<i>New York Stock Exchange Bulletin</i> : luglio-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1287-1288
— novembre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1575-1576
<i>Index of the New York Trust Company</i> : ottobre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1576-1578
<i>The Journal of political economy</i> : febbraio-aprile 1937 (a. m. r.) . . . . .	597-598
— giugno 1937 (a. m. r.) . . . . .	946
— agosto 1937 (a. m. r.) . . . . .	1315-1316
— ottobre 1937 (a. m. r.) . . . . .	1592-1593
<i>The quarterly Journal of economics</i> : febbraio-maggio 1937 (a. m. r.) . . . . .	595-597
— agosto 1937 (a. m. r.) . . . . .	944-945

## PERIODICI E RIVISTE ARGENTINE:

<i>Situation des affaires en Argentine par la Banque E. Tornquist</i> : gennaio-aprile 1937 (f. s.) . . . . .	956-957
— luglio-ottobre 1937 (f. s.) . . . . .	1288-1289
— gennaio 1938 (f. s.) . . . . .	1578

## PERIODICI E RIVISTE GIAPPONESI:

<i>The Oriental economist</i> : gennaio-febbraio 1937 (f. s.) . . . . .	952-955
— marzo-agosto 1937 (f. s.) . . . . .	1289-1298
— settembre-dicembre 1937 (f. s.) . . . . .	1578-1580

**Legislazione italiana economico-finanziaria:**

<i>Esame delle Gazzette ufficiali pubblicate</i> dal 1° ott. 1936-XIV, n. 228 al 27 gennaio 1937-XV, n. 21 compreso . . . . .	127-136
— dal 28 gennaio 1937-XV, n. 22 al 30 aprile 1937-XV, n. 100 compreso . . . . .	338-344
— dal 1° maggio 1937-XV, n. 101 al 30 giugno 1937-XV, n. 149 compreso . . . . .	599-602
— dal 1° luglio 1937-XV, n. 150 al 31 agosto 1937-XV, n. 202 compreso . . . . .	953-960
— dal 1° settembre 1937-XV, n. 203 al 31 ottobre 1937-XV, n. 253 compreso . . . . .	1317-1320
— dal 1° novembre 1937-XVI, n. 254 al 31 dicembre 1937-XVI . . . . .	1594-1596

## C R O N A C A

	PAG.
<i>Trovamenti di monete antiche</i>	137-138
— Idem . . . . .	345-348
PORCHER H., <i>Il 1° congresso di Numismatica Brasiliana</i> . . . . .	349
BASILIO ORESTE, <i>Numismatici triestini: G. A. De Bonomo Stettner e C. d'O. Fontana</i> . . . . .	603-606

## Notizie :

## EUROPA :

Italia: pag. 139, 350, 607, 1321, 1597.  
 Città del Vaticano: pag. 607, 1326.  
 Austria: pag. 350, 608, 1326, 1600.  
 Belgio: pag. 140, 1320.  
 Bulgaria: pag. 140, 1326, 1601.  
 Cecoslovacchia: pag. 350, 608.  
 Danzica: pag. 351.  
 Estonia: pag. 1327.  
 Francia: pag. 140, 351, 608, 1327, 1601.  
 Germania: pag. 141, 608, 1327, 1602.  
 Gibilterra: pag. 351.  
 Gran Bretagna: pag. 141, 351, 609, 1328, 1602.  
 Grecia: pag. 141, 1603.  
 Jugoslavia: pag. 351.  
 Lettonia: pag. 351, 1328, 1603.  
 Lituania: pag. 1328.  
 Norvegia: pag. 1603.  
 Olanda: pag. 1328, 1604.  
 Polonia: pag. 1329.  
 Portogallo: pag. 351.  
 Romania: pag. 141, 351, 1329.  
 Siria: pag. 610.  
 Spagna: pag. 141, 609.  
 Svezia: pag. 1329, 1604.  
 Svizzera: pag. 608, 1604.

Ungaria: pag. 1329.  
 U. R. S. S.: pag. 1329, 1604.

## AFRICA :

A. O. I.: pag. 143, 352, 1331, 1604.  
 Egitto: pag. 142, 352, 1605.  
 Kenia e Uganda: pag. 1605.  
 Union Sudafricana: pag. 1605.

## AMERICA :

Argentina: pag. 143, 352.  
 Bolivia: pag. 143, 352, 1606.  
 Brasile: pag. 352, 611.  
 Canada: pag. 1331.  
 Cile: pag. 1606.  
 Columbia: pag. 1332.  
 Messico: pag. 611.  
 San Salvador: pag. 611.  
 S. U. A.: pag. 143, 611, 1332, 1606.  
 Venezuela: pag. 144.

## ASIA :

Cina: pag. 351, 609.  
 Filippine: pag. 1330.  
 Giappone: pag. 142, 1607.  
 Indie Orientali Olandesi: pag. 351.  
 Manciukuò: pag. 142, 1330.  
 Turchia: pag. 351, 611, 1330.

Tavole dei *Corsi di chiusura dei cambi esteri*, dei *Corsi di chiusura dei cambi a termine*, dei *Prezzi dell'oro e dell'argento*, dei *Tassi ufficiali di sconto*:

per il mese di novembre e dicembre 1936 . . . . .	Fascicolo n.	1-2
» gennaio, febbraio, marzo e aprile 1937 . . . . .	» »	3-4
» maggio e giugno . . . . .	» »	5-6
» luglio e agosto . . . . .	» »	7-8
» settembre e ottobre . . . . .	» »	9-10
» novembre e dicembre . . . . .	» »	11-12

Segle dei recensori abituali: *a. m. r.* (ANNA MARIA RATTI); *f. l.* (FURIO LENZI);  
*f. s.* (FRANCESCO SPINEDI).





# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

FURIO LENZI - *Direttore - fondatore*

*Segretario di Redazione* - ANNA M. RATTI

---

---

## RIPRESA ECONOMICA

*La crisi economica, la « depression » come è stata definita dagli anglosassoni, può dirsi superata. Non affermiamo, come altri fa, che essa sia finita. La « fine » di una crisi economica significa il ritorno ciclico alle posizioni di partenza del movimento; costituisce la saldatura di una fase di vita produttiva, nazionale o mondiale, la quale ritrova il suo punto di arrivo praticamente nelle medesime posizioni iniziali, strutturali, assolute e relative.*

*Invece quale profonda trasformazione ha creato la crisi 1930 nella vita di tutti gli Stati!*

*Fra l'inizio della depressione e il suo superamento, c'è, in mezzo, il crollo del sistema politico-economico del capitalismo, nella sua organizzazione strutturale tipica, individuale e privatistica. Le grandi aziende incontrollate, produttrici di masse di prodotti per consumi di masse e che costituiscono, praticamente, uno Stato nello Stato; le grandi banche, centrali di raccolta e di smistamento del risparmio nazionale; i rapporti di lavoro che regolano la vita di milioni di famiglie; la politica fiscale, di intervento economico propulsivo e normativo, di premi, di dazi, di sgravi: tutto ciò che costituiva l'attrezzatura tecnica dello Stato, è stata riportata sotto il diretto controllo statale che ha, finalmente conseguito la consapevolezza delle interferenze esistenti tra i suoi interventi tecnici.*

*Anche nei paesi che brandiscono la bandiera ideologica democratico-parlamentare, come segno della persistenza di forme di governo che non sarebbero state alterate dalla crisi economica, quale profonda trasforma-*

zione si nota nella loro organizzazione statale, nei concetti e nei criteri che regolano la vita economica nazionale!

Dunque « superamento » della crisi mondiale ma non « fine » della depressione. L'unico fenomeno comune a tutti i Paesi a civiltà occidentale è la trasformazione profonda, intrinseca e strutturale dei rapporti fra Stato e individuo; della funzione statale come organismo ed espressione della vita collettiva, come manifestazione elettissima della tradizione storica di ogni Nazione.

La crisi, come depressione economica ad area mondiale, si è frantumata in tante situazioni particolari di sviluppo e a carattere nazionale o di gruppi di nazioni. Questo frantumarsi del fenomeno in tante espressioni della vita economica territorialmente limitate, è stato la conseguenza della diversa reazione che, agli impulsi della crisi e del travaglio da essa causato, hanno manifestato i diversi Paesi secondo il loro genio storico-politico, la loro tradizione, la loro capacità espansiva e progressiva.

E' facile e comunemente accettata la divisione dei paesi in quattro grandi categorie, la quale, come ogni classificazione, è un paradigma utilitario che serve soltanto a sopperire al bisogno innato della mente umana di catalogazione e di aggruppamento. Non ha nulla, in sé, né di preciso né di categorico.

Criterio della classificazione è il rapporto esistente, ideologico e di fatto, fra economia nazionale e traffici mondiali, fra mercato interno e mercato internazionale, fra autarchia e complementarietà economica. Una delle forme concrete con le quali, nel sec. XIX si è affermato il liberalismo come dottrina politica del liberismo economico, è stata la liberazione del traffico mondiale, degli scambi anche fra nazioni e con le colonie, dai vincoli mercantilistici, protettivi, regolatori, che l'aduggiavano.

La grande guerra combattuta e vinta dai « radicali » anglosassoni, è stata quella battagliata a favore del commercio estero, specie dopo che il tentativo disperato, ma lungimirante, di Napoleone con il « blocco continentale » aveva dato al Regno Unito la consapevolezza della propria signoria dei mari.

Si può dire che il secolo scorso fu la glorificazione del « great commerce », del traffico oceanico, della libera mobilità spaziale delle merci e dei servizi produttori. La civiltà e il benessere di una nazione veniva misurato dalle oscillazioni del proprio intercambio di frontiera; molte guerre furono combattute per ragioni contingenti doganali.

Tutte le valutazioni erano riferite alla pietra di paragone del mercato mondiale e delle quotazioni in esso vigenti: era questo che deter-



*minava il successo o la sconfitta dei contendenti nella comune lotta per la produzione e il progresso economico. E, Dio avesse voluto, che quelle quotazioni fossero state davvero « di concorrenza », cioè espressione dell'esatto risultato delle possibilità produttive di ciascun paese e d'ogni popolo!*

*Ma se i prezzi mondiali non furon mai espressione anche lontana di quella ideale realtà, la loro artificiosa formazione non ebbe mai un così notevole effetto deprimente delle condizioni di alcuni gruppi di concorrenti, come dopo il conflitto mondiale, dopo l'acuirsi dei protezionismi mercantili e antimmigratori.*

*Dunque il criterio di classificare i paesi secondo le loro reazioni specifiche nei riguardi dei traffici mondiali, ci sembra un valido punto di riferimento per orientarsi nel giudizio della ripresa economica che si va affermando nel mondo.*

*Vi è il gruppo delle nazioni anglossassoni, costituite dal Commonwealth, le quali rapprestano la più concreta espressione di una organizzazione economico-politica a sviluppo territoriale sui cinque oceani, caratterizzata da un unico modo di concepire la vita, da un'unica tradizione storica, da un unico criterio di gestione. Dall'aspetto economico, quella organizzazione si può riassumere nella tutela (spesso realizzata con mezzi di corta veduta), del tenore di vita di quei popoli dall'unico ceppo etnico; conseguita con ogni intervento tecnico, in ogni settore del mercato economico. Non vi è dubbio che la Federazione degli Stati britannici ha avviato i suoi problemi, suscettibili di risoluzione con mezzi finanziari e creditizi, verso un brillante e rapido scioglimento. Ha nuovamente imposto la sterlina come unica moneta mondiale regolatrice dei traffici internazionali; ha conquistato nuovamente il primato continentale sull'oro; ha ricostituito a Londra il centro finanziario e bancario più attrezzato e a miglior mercato del mondo.*

*Ma questi aspetti della realtà economica, di più facile rilevazione e più direttamente percepiti da osservatori non di tutto consapevoli, non risolvono in sé le maggiori e più gravi incognite sociali che minacciano la situazione inglese. Le condizioni di vita di molte categorie di cittadini britannici, sono ancora prive di quel minimum di assistenza e di decoro, che ne impedisca il deperimento organico e una grave usura biologica: e ciò rileva ancora più il contrasto esistente con altre categorie di lavoratori anglosassoni il cui tenore di vita è, indubbiamente, assai più elevato di quel che dovrebbe essere a parità di rendimento e di efficienza economica di altri popoli. Inoltre non devesi trascurare o dimenticare il fatto che la rapida celerità con la quale, in concreto, il Regno Unito ha potuto*

*risolvere quegli aspetti della sua crisi, che erano attaccabili con mezzi curativi a carattere finanziario e creditizio, trova il suo fondamento economico nella posizione privilegiata e singolare del Commonwealth sul mercato mondiale. Le federazione degli Stati britannici che controlla il mercato e le quotazioni di quattro quinti delle materie prime mondiali oggetto di traffico internazionale, ha la possibilità di mantenere i costi di produzione e i prezzi, gravati da un alto tenore di vita attribuito ai propri lavoratori, senza che ad esso corrisponda un rendimento comparativamente più elevato di quello di produttori appartenenti a gruppi etnici differenti. Il mezzo tecnico più efficace e più facile a manovrare, per esercitare questo potenziale monopolio sugli altri popoli, è appunto il commercio estero. Sul mercato mondiale dove, ipoteticamente, i prezzi sono l'espressione di una competizione libera a tutti i produttori, l'organizzazione anglosassone fonda il suo predominio di fatto, alimenta il suo primato finanziario.*

*Quindi il Commonwealth non si pone nei confronti del commercio estero come parte rispetto a un tutto; non ha da precisare un rapporto fra sé ed altri, ma esso si identifica praticamente con quello e trova nell'aumento dei traffici fra le nazioni il più adatto ambiente per prosperare.*

*Comunque pro tempore e nella contingenza del momento attuale, anche in virtù di un aumento nel complesso del commercio mondiale, il Commonwealth può dirsi che costituisca il gruppo di nazioni dove la pressione più apparente della crisi mondiale è stata alleggerita e trasformata, mantenendo l'orientamento fondamentale di tutta l'economia imperiale verso il « great commerce » e il traffico internazionale.*

*Vi è la Confederazione americana del Nord, la quale ha avviato a risoluzione, anch'essa, i suoi problemi particolari con mezzi di manovra indubbiamente più complessi e più penetranti di quelli prevalentemente finanziari, monetari, creditizi, usati dal Regno Unito. Ma, a differenza di questo, il Governo di Roosevelt, dall'aspetto della politica economica, ha cercato e cerca nell'ampio mercato interno nazionale, nelle vastissime e varie possibilità produttive del territorio, la risolvete del malessere che turba la vita del Paese. Il traffico con l'estero che ha sempre rappresentato una frazione percentualmente trascurabile del reddito nazionale annuo degli Stati Uniti (non si arriva all'8 %), serve ormai più come mezzo tecnico di trattativa politica con le diverse nazioni, anzi che come indispensabile elemento per il funzionamento in pieno della grande macchina produttiva della Confederazione. Quindi tutto lascia ritenere che gli Stati Uniti costituiscono se non una isola in mezzo ai traffici e ai negozi mondiali, almeno un grande mercato a sé stante il quale si adat-*

terà ad entrare in concorrenza con gli altri, a ragion veduta e in base a precise valutazioni di interesse nazionale. Il trionfo così singolare di Roosevelt, dopo la sconfessione costituzionale della N.R.A., dopo l'insuccesso che ha colpito molte sue provvidenze anche fondamentali, sembra trovare la sua significazione concreta in questa tendenza isolazionistica, che corrisponde a precise forze storiche e a tenaci tradizioni americane. Ad essa va anche fatto riferimento per comprendere la ragione dell'antinomia latente che esiste fra Londra e Washington. Vi è il gruppo delle Nazioni, che, per la fase storica che attraversano, si sono tenacemente orientate verso una politica di stabilizzazione del tenore di vita e del potere di acquisto delle loro popolazioni e hanno sacrificato a questo ideale statico e senza slanci, ogni ulteriore possibilità espansiva nel mondo, ogni apporto costruttivo nella lotta per la civiltà. Rappresentano la forza d'inerzia nel movimento propulsivo dei popoli, e la loro funzione ha una grande ragione d'essere perchè senza gli attriti non sarebbe stato possibile realizzare in concreto alcun movimento meccanico utile. Questo gruppo di Nazioni che comprende in sè i « neutri » e qualche paese creato territorialmente da Versailles, si è sostanzialmente agganciato alla manovra inglese, in quanto ha creduto di vedere in essa l'unico mezzo per conseguire, senza gravi scosse, quell'ideale che si era proposto. Ma l'adesione alle direttive di Londra è subordinata, sebbene in realtà con riserve che hanno valore solo platonico, alla pregiudiziale che la finalità cui tende sempre la sterlina, sia appunto quella della stabilità del potere di acquisto monetario. A questo patto, almeno finora, il gruppo dei « neutri » si è tenuto in stretto contatto con Londra e ha cercato di allinearsi a quelle che sono state le direttive di manovra impartite dal comando unico. Con la conseguenza che, essendo paesi in gran parte tributari del mercato delle materie prime, si sono adattati volontariamente a quel predominio anglosassone di sistemi di vita, di metodi produttivi, del quale si è brevemente dianzi discusso.

Anche in essi, la crisi si è scaricata del potenziale espansivo ed evolutivo politico-sociale, in ordine ai metodi tradizionali di amministrazione della forza di lavoro delle popolazioni, sì che la necessità di una loro trasformazione è stata rinviata a tempi futuri, forse più densi di incognite e più gravi degli odierni. Ma nel tentativo di trasferire una parte almeno del peso della crisi su omeri altrui, questi paesi hanno contribuito a estendere quel disequilibrio spaziale di quotazioni che è uno degli aspetti caratteristici e più singolari di questo frantumarsi dell'economia e del mercato mondiale, il quale è una delle conseguenze più certe della crisi istituzionale che ha colpito il mondo.

*Per questi paesi il ricorso al mercato mondiale si effettua in base a criteri e a quotazioni che non si discostano, praticamente, da quelli in esso vigenti; si è rinunciato, a priori, a ogni possibile controllo e tutela della ragione comparativa di acquisto del lavoro nazionale rispetto a quello estero, cioè anglo-sassone. La crisi, per essi, può dirsi dunque risolta nel senso di ritorno alle posizioni di partenza, come desiderio e atto di fede nella possibilità di partecipare all'amministrazione della situazione di privilegio che gli anglosassoni si sono costituita.*

*Ciascuno è giudice della propria condotta.*

*Vi sono, infine, le nazioni giovani, proletarie, espansive, prolifiche che rappresentano la forza viva del mondo e della civiltà e che nel Mediterraneo, sul Mare del Nord, o nel Pacifico danno con diversi modi, impulso alla vita dei popoli.*

*Ognuna di queste nazioni ha assunto una propria posizione di indipendenza nei confronti del mercato mondiale e delle sue quotazioni. Vengono assunte come « dato di fatto », con il quale è necessario fare i conti; ma non come espressione di una valutazione quale indice e misura del rimerito che spetta a ciascuno. Donde ogni possibilità privatistica di scambio è vagliata non tanto per quel che rende in moneta, ma in lavoro, e in base a un preciso criterio di interesse nazionale e non individuale. Posizione di indipendenza, la quale, nel caso italiano e germanico, significa altresì consapevolezza delle possibilità autarchiche e volontà di realizzarle.*

*Quale la conseguenza di questa ricognizione di fatto, nei riguardi della ripresa economica e del suo sviluppo?*

*È stato autorevolmente affermato da eminenti uomini anglosassoni di finanza e di commercio che l'anno XV sarà pieno di « opportunities » per il mercato delle materie prime : maggiori quantità vendute e a prezzi crescenti. Alcuni osservatori, più cauti o meno ottimisti, temono che l'effervescenza che si nota in molti settori di quel mercato possa dar luogo a reazioni in basso che non sarebbero desiderabili in quanto avrebbero un notevole effetto deprimente sullo slancio produttivo. Crediamo questi timori prematuri e per il momento infondati, quindi tutto lascia ritenere che il mondo si avvii verso un periodo di ascesa delle quotazioni mercantili fondamentali, anche nella loro espressione aurea.*

*Questa ripresa « anche in oro » dei prezzi mondiali, ha una grande importanza, non perchè crediamo di poter attribuire a quel metallo una misura esatta e anche relativa dei valori nello spazio, ma per due ragioni;*

*a) per l'influenza che potrà esercitare sulla « area sterlina » in ordine alle reazioni che nell'amministrazione del credito potrà provocare a Londra e, quindi, nei mercati a quello aderenti;*

b) per il crescente margine di espansione che si viene a concedere all'aumento dei prezzi nei paesi i quali hanno riformato la loro moneta.

La prima ragione può avere una influenza internazionale in quanto è ormai chiaro, e ammesso anche da scrittori anglosassoni, quanto da tempo andavamo dicendo, e cioè :

1) che l'aumento delle quotazioni mercantili mondiali in oro si è affermato da quando Londra ha mantenuto stabile rispetto all'oro il potere di acquisto della sterlina che è la moneta nella quale vengono quotate le principali derrate mondiali;

2) che l'aumento del commercio mondiale, il quale sta così a cuore a Londra, si è verificato proprio in conseguenza di quell'andamento dei prezzi, che la politica londinese ha permesso dopo aver abbandonato le erratiche corse con il dollaro;

3) che la politica del « denaro facile » a Londra, fattore non ultimo della ripresa economica anglosassone, è stata possibile solo in quanto si è potuto contare sullo sviluppo dei traffici e su un crescente gettito delle partite « invisibili » dei conti internazionali del Regno Unito, le quali, appunto, sono alimentate da quei traffici.

Quindi se Londra, paventando un peggioramento nel proprio bilancio mercantile, causato da un maggior prezzo delle merci da importare, ritiene di veder compromessa la stabilità del suo bilancio economico con il mondo, ed è messa nell'alternativa : o di abbandonare la politica del denaro facile, oppure di « mollare » la sterlina; qualunque sia la scelta (e noi riteniamo che sarebbe preferita la seconda alla prima possibilità!) essa comprometterebbe lo sviluppo dell'economia della « area sterlina » e, di riflesso anche di quella mondiale.

La seconda ragione, in quanto riguarda l'aumento dell'ampiezza dell'ascesa dei prezzi interni, nei paesi che hanno riformato la propria moneta, offre un margine crescente per l'assestamento e l'allineamento di prezzi rispetto al mondo, quale appunto permette a quelle nazioni una più vasta manovra nei riguardi del loro commercio estero.

Il che significa la necessità e la possibilità di controllare il traffico di frontiera di quei paesi per regolare sia le importazioni sia le esportazioni, perchè il vendere all'estero non sempre è un buon affare nazionale, quando il prezzo non sia adeguato rimerito comparativo al lavoro del popolo.

L'avvenire della congiuntura mondiale è dunque subordinato in gran parte alle direttive che deciderà Londra, ed alle reazioni che quelle direttive, una volta attuate, creeranno nei principali paesi i quali hanno la consapevolezza degli obblighi di difesa della potenza di acquisto del loro popolo nei confronti del mercato mondiale.

*In questa situazione di cose, quale dovrebbe essere la condotta degli uomini cui spetta, da noi, decidere delle sorti delle nostre aziende societarie, le quali, per la loro importanza, servono anche da guida a tutto il mercato nazionale? Intendiamo alludere al problema dei « dividendi azionari » che in quest'epoca, ogni anno, si dibatte nei consessi amministrativi delle nostre società anonime.*

*Ebbene la nostra opinione è che se i conti di costo reggono al confronto sia della concorrenza interna ed esterna, sia dei prezzi regolati dal Partito, in modo da far conseguire un utile industriale e commerciale che è frutto di sapiente organizzazione e di capacità tecnica, i dividendi possono essere fissati con coraggiosa e fiduciosa prudenza, anche in misura superiore a quella degli anni decorsi, assolvendo l'imposta progressiva che li colpisce.*

*Ma se gli utili fossero conseguiti soltanto o prevalentemente con il giuoco delle valutazioni di scorte, in base a prezzi in aumento, essi dovrebbero essere accantonati e non distribuiti, perchè, come si è visto, incognite che gravano ancora sul mondo, sebbene ancora imprecise di contorni, non mancano e, la congiuntura divenendo eventualmente avversa, si deve poter contare sulle riserve accantonate nella fase ascendente, per fronteggiare senza intaccare il patrimonio riduzioni di impostazioni contabili e di valori.*

LA RASSEGNA MONETARIA.

---

# VICENDE DI VALUTE E DOTTRINE MONETARIE NELLA MONARCHIA AUSTRO-UNGARICA FINO AL 1914

## LA TEORIA STATALE DELLA MONETA E LA REALTÀ ECONOMICA

5. Il dissidio austro-ungherese per l'istituto di emissione non è di data recentissima: risale a parecchi decenni or sono. Esso si manifestò già in occasione dei negoziati per il così detto « compromesso » fra l'Austria e l'Ungheria dell'anno 1867, dal quale risultò il presente assetto dualistico della monarchia austro-ungarica. Si accentuò nell'anno successivo, quando radunandosi per la prima volta a Vienna le Delegazioni — cioè il Parlamento congiunto austro-ungarico per gli affari comuni — il « *Pester Lloyd* », organo ufficioso del ministero di Budapest, pubblicava il seguente trafiletto:.... « Oggi l'Ungheria non è più bambina; non aspira più alla tutela durata già tanto lungamente del Governo austriaco e dell'ir. Banca Nazionale Austriaca. L'Ungheria, grazie a Dio, è diventata maggiorenne ed esprimerà sperabilmente presto, per bocca dei suoi rappresentanti, il desiderio di provvedere da sè al proprio organismo bancario. Perchè l'Ungheria non dovrebbe o non potrebbe avere la sua propria Banca Nazionale? »... L'articolo continua nello stesso tono e è indice evidente ed indiscutibile dell'aspirazione degli ungheresi all'autonomia bancaria. Ma in favore della Banca nazionale magiara parlavano non soltanto gli articoli dei giornali ma anche il contegno dei circoli dirigenti dell'Ungheria. Nel febbraio 1870 il Governo ungherese aprì un'inchiesta fra le più eminenti personalità finanziarie affinchè rispondessero a nove domande riguardanti la valuta e l'istituto di emissione. Fra queste domande le più significative sono le seguenti: « È possibile l'istituzione di una o più Banche d'emissione in Ungheria senza la reintegrazione del pieno valore monetario dei nostri mezzi di circolazione (della valuta)? ». « Quali misure sono necessarie per assicurare all'Ungheria una circolazione monetaria regolare e per fondare il credito nazionale in modo indipendente e solido? ». Queste domande esprimono chiaramente le intenzioni di sepa-

razione bancaria dell'Ungheria. Nel maggio 1871 fu pubblicato il rapporto della Commissione d'inchiesta sui risultati dell'inchiesta bancaria stessa. In questo rapporto la Commissione rileva che il consolidamento o la conversione della carta-moneta di Stato e la cessazione del corso forzoso delle banconote sono le condizioni che rendono possibile di dare al credito ungherese un fondamento non solo indipendente, ma anche stabile, perchè, appena avvenuto ciò, sarebbe possibile di metter in circolazione il denaro metallico e di eriger uno o più istituti bancari d'emissione **indipendenti** ungheresi, che sarebbero in grado di convertir in denaro metallico le banconote. Non è qui il luogo di riferire tutte le altre manifestazioni ungheresi in favore della Banca nazionale autonoma nè lo svolgersi delle varie complicate fasi del conflitto austro-ungarico per la Banca. Chi volesse studiarlo più diffusamente potrebbe consultare i volumi del NEUWIRTH dal titolo *Bank und Valuta* edito da Duncker & Humblot di Lipsia; riguardo a quest'opera va notato però ch'essa è ispirata al punto di vista austriaco ed antimagiaro. Rileveremo qui soltanto che il dissidio bancario austro-ungarico potè esser appianato in massima appena nel 1876; dagli accordi ebbe origine la trasformazione della « Banca nazionale austriaca » nella « Banca austro-ungarica ». Però questa soluzione non poteva soddisfare i più ardenti fautori dell'ideale dell'**indipendenza bancaria magiara**, al quale il Governo ungherese aveva allora rinunciato soltanto dopo avere indarno tentato di istituire una Banca di emissione magiara indipendente col concorso di capitali esteri. (Confrontare in proposito ZUCKERKANDL: *Die österreichisch-ungarische Bank*). L'aspirazione all'indipendenza bancaria non si assopì in Ungheria, dopo la trasformazione della « Banca Nazionale austriaca » nella « Banca austro-ungarica ». Anzi, al contrario, l'ideale separatista risorse sempre più vivace e combattivo ogni volta che si trattava di concedere la rinnovazione del privilegio alla « Banca austro-ungarica » e fu oggetto di discussioni particolarmente vivaci in occasione dell'ultima prolungazione. La questione della Banca autonoma assunse allora grande importanza politica appassionando vivamente tutta l'opinione pubblica magiara.

A questo punto conviene appagare una probabile, naturale curiosità dei lettori: come fu che il grande pubblico ungherese s'appassionasse animatissimamente per la questione della Banca indipendente, che, come tutte le questioni finanziarie le quali non toccano direttamente e materialmente gl'interessi dei singoli componenti la collettività, non avrebbe dovuto aver in sè la forza di scuotere il solito generale indifferentismo, la solita generale apatia. Perchè tutto il popolo magiaro si inducesse a reclamare a gran voce la propria Banca d'emissione, deve aver agito su di esso un forte movente politico nazionale. Così fu veramente in realtà. Il postulato della creazione della Banca indipendente non costituisce altro



che il primo punto del programma massimo della politica nazionale magiara. E come tale fu presentato alla folla dei patrioti ungheresi. « Fondiamo — fu loro detto dai fautori dell'indipendenza dell'Ungheria — fondiamo anzitutto la Banca d'emissione autonoma. Così mentre da un canto potremo promuovere vigorosamente l'industria indigena e validamente sostenerla nelle sue future lotte di concorrenza contro la ben agguerrita industria austriaca, dall'altro verremo a godere dell'inestimabile vantaggio di custodire a Budapest il tesoro della Banca nazionale, che adesso invece si trova ben conservato a Vienna nei forzieri della « Banca austro-ungarica ». Con il « tesoro di guerra » a Budapest potremo procedere senza incertezze e senza timori alla realizzazione del nostro ideale patriottico: dapprima completa separazione doganale dall'Austria ed assoluta indipendenza economica, e poi avanti... verso la libertà e la gloria ».

Questa la ragione politica dell'entusiasmo popolare magiario <sup>(1)</sup> per la Banca nazionale autonoma. E non la si nascose dal partito dell'indipendenza, chè un autorevole aderente di esso celantesi sotto lo pseudonimo di MERCATOR, parla, in un interessantissimo opuscolo sulla questione bancaria (*Die Bankfrage*, editore Moritz Rath di Budapest), del tesoro metallico che afferma esser tenuto a Vienna sopra tutto per non contestati sentimenti di ostilità verso l'Ungheria. Scrive egli: « Non posso sottrarmi al sospetto, divenuto ormai già persuasione, e non posso indugiare nel pubblicamente sostenere nel modo più reciso che i signori pan-austriaci custodiscono gelosamente il tesoro di guerra non solo per il caso di una guerra con l'estero; essi non permettono che il tesoro venga trasportato a Budapest, perchè nel momento in cui il loro maggior desiderio sarà appagato ed essi marceranno contro l'Ungheria nulla, nulla affatto del tesoro di guerra possa trovarsi nelle vostre mani! ». Ragionamento questo, il quale — evidentemente — più che additare un reale

---

(1) Però anche con ragionamenti economici gli oratori del partito dell'indipendenza sostenevano fra il popolo, nella propaganda elettorale, la necessità della Banca autonoma magiara. Ecco il discorso-programma d'un deputato quarantottino: « Cosa vogliamo noi? Vogliamo che cessi una buona volta la comunanza della Banca, che è dannosissima ai nostri interessi. E cos'è questa Banca comune? Ecco: immaginate una vacca che stia al confine fra l'Austria e l'Ungheria, con la metà anteriore del corpo, la testa e le gambe davanti di qua dalla frontiera, le gambe di dietro, con la coda ed il resto, di là. Essa mangia da noi la nostra erba, mentre in Austria viene munta, lasciandovi il latte ed.... il letame. Noi per nostro evidente interesse, vogliamo e dobbiamo pigliare questa vacca per le corna e voltarla in modo che la sua parte anteriore stia in Austria e che noi la possiamo mungere e averne il letame. Con la Banca indipendente avremo il latte ed il letame della vacca! ». Cfr. FRANCO MATTEI: *L'Ungheria e gli ungheresi*, editore Bocca).

pericolo d'invasione austriaca dell'Ungheria, che potrebbe essere nelle intenzioni soltanto di pochi pan-austriaci (e che ora meno che mai sarebbe possibile, per la grave debolezza che deprime tutto l'organismo austriaco, il quale è conturbato dalle violente lotte che si combattono entro di lui), nasconde piuttosto il contropensiero, il timore che i movimenti per l'indipendenza dei magiari potrebbero essere ostacolati, con eventuale maggior successo, dall'Austria, appunto per la mancanza di fondi in Ungheria.

Oltre a queste ragioni politiche ci sono anche dei motivi economici, per i quali gli ungheresi vorrebbero la Banca d'emissione indipendente. Lo stesso opuscolo di MERCATOR dice a questo proposito: « La nostra opinione pubblica non considera la Banca indipendente quale scopo finale, ma soltanto quale mezzo, col cui aiuto raggiungere, in modo possibilmente sicuro e col minimo rischio, lo scopo principale, ossia il territorio doganale separato e con ciò la nostra emancipazione economica » (1). Sperano, inoltre, molti ungheresi che un eventuale disagio, il quale, per effetto della separazione bancaria e della inferiorità monetaria dell'Ungheria venisse a colpire le banconote, possa da un lato promuovere le esportazioni, e dall'altro, col minor valore della valuta ungherese, ostacolare le importazioni dall'estero.

Del resto, quando l'ultima volta si discusse sulla separazione della « Banca austro-ungarica » in due istituti nazionali autonomi, gli ungheresi si facevano l'idea seguente della Banca ungherese d'emissione. Alla fondazione della Banca indipendente si sarebbe potuto proceder con un capitale di 150 milioni di corone. Date le condizioni allora esistenti, essa sarebbe stata in grado di portare la sua riserva aurea, argentea e di divise al livello di 521 milioni di corone. La Banca nazionale ungherese nulla avrebbe avuto quindi a temere per quanto riguarda i mezzi pecuniari necessari per la sua fondazione e per il suo ulteriore funzionamento. In quanto poi al saggio d'interesse che in Austria si sosteneva sarebbe stato sempre superiore a quello che avrebbe potuto esser praticato in

---

(1) Nel 1909 ANT. DE DEUTSCH scrivendo sull'annata economica 1908-1909 in Austria-Ungheria nel « *Marché financier* » del RAFFALOVICH (editore Alcan di Parigi) diceva: « La majorité actuelle du Parlement hongrois qui se recrute parmi les partisans de l'union simplement personnelle avec l'Autriche, ne veut rien savoir de la communauté de la Banque. Elle considère que l'institution d'une Banque d'émission autonome hongroise est un des piliers les plus importants de l'indépendance économique du pays; elle pense que, si elle parvenait à obtenir la création d'une Banque hongroise, le second souhait, celui qui consiste à désirer l'établissement de barrières douanières contre l'Autriche, c'est-à-dire la séparation des deux territoires douaniers, pour laquelle la date de 1917 a été fixé, ne rencontrerait plus d'obstacle ».

un dato momento dalla « Banca austro-ungarica », affermavano gli ungheresi potersi dimostrare che ciò era fondamentalmente falso, perchè gli affari conclusi in Ungheria dall'attuale Banca d'emissione ascendevano a soli 2907 milioni, contro 8254 milioni richiesti per gli affari di credito in Austria: l'Ungheria cioè ricorreva meno al credito bancario che l'Austria e quindi lo poteva avere a più buon mercato.

Tali i ragionamenti svolti dai fautori della Banca nazionale ungherese in occasione dell'ultimo privilegio, ragionamenti che molto verosimilmente saranno ripetuti anche verso il 1917, quando si rinnoverà la campagna per la Banca autonoma. Vale la pena perciò di vedere quanto siffatte argomentazioni corrispondano al vero. Prima di tutto però sentiamo che cosa dicevano i fautori austriaci della Banca comune. Essi affermavano che l'Ungheria era pecuniariamente ed economicamente ancora troppo povera per potersi permettere il lusso di istituire una propria Banca d'emissione. La quale non avrebbe potuto mai funzionare così egregiamente come l'attuale « Banca austro-ungarica », ch'è ricca di capitali e felicemente appoggiata ad un popolo composto non di soli agricoltori (quale sarebbe l'ungherese), ma anche di industriali e di commercianti. E poi — chiedevano — come vogliono i magiari che una loro Banca autonoma, la quale secondo quanto essi stessi in ogni occasione proclamano, avrebbe dovuto in tutti i modi favorire i traffici e promuovere l'industrializzazione dell'Ungheria, possa, con i limitati mezzi di cui disporrebbe, proceder bene e proficuamente? E anche — ammonivano — gli ungheresi non dovrebbero dimenticare d'esser ancora relativamente molto poveri e che quindi durante le crisi economiche, finanziarie e monetarie, che con ritmica periodicità ineluttabilmente si abbattano su tutti i paesi, gl'istituti ungheresi si troverebbero in gravi e pericolosi imbarazzi, perchè non ci sarebbe più pronto a sorreggerli il valido braccio della « Banca austro-ungarica ». La stessa Banca d'emissione ungherese si troverebbe allora in tristi condizioni ed anziché prestare dovrebbe invocare aiuto. Lo sconto, in ogni caso, quando il capitale austriaco si ritirasse dall'Ungheria, raggiungerebbe in quest'ultimo paese altezze non ancora mai vedute sotto la comunanza bancaria.

Alle opinioni austriache ostili ad una separazione degli istituti d'emissione per l'Austria e per l'Ungheria si aggiungono anche quelle di alcuni ungheresi. Così, ad esempio, il FELLNER, il quale, partendo dalla affermazione essere il bilancio dei pagamenti internazionali dell'Ungheria passivo, mentre invece quello dell'Austria è attivo, sostiene che la separazione economica e monetaria dei due paesi danneggerebbe l'Ungheria, che non potrebbe mantenere a lungo i pagamenti in metallo, che vedrebbe emigrare il suo oro, che avrebbe i cambi sfavorevoli, che, mancando la copertura metallica per le banconote, dovrebbe emettere bi-

glietti di Stato, dall'inflazione dei quali deriverebbero un deprezzamento della valuta e disaggio. Il disaggio della valuta ungherese promuoverebbe bensì l'esportazione dei prodotti greggi dell'Ungheria, perchè l'esportatore ungherese intascherebbe oltre il valore pattuito anche un di più derivante dalla conversione in moneta ungherese della valuta estera di maggior valore. Questo però solo transitoriamente, perchè poi, adattatisi tutti i prezzi allo sminuito valore della moneta, il beneficio del maggior incasso, causa il disaggio, non sarebbe risentito più. Il disaggio funzionerebbe poi da dazio di protezione contro l'importazione dall'estero, perchè i produttori esteri non ricaverebbero dalle loro merci tutto il loro valore, ma l'importo del prezzo, diminuito per effetto del disaggio gravante sulla moneta ungherese con cui si effettuerebbero i pagamenti. Infine il tasso d'interesse aumenterebbe in Ungheria, per le sue più depresse condizioni economiche.

Accanto a qualche ragionamento sano si nascondono molte esagerazioni e molti errori tanto nelle affermazioni dei sostenitori della comunanza bancaria, quanto in quelle dei fautori della divisione dell'istituto d'emissione. Ecco come e perchè.

Per formarsi un'idea esatta ed oggettiva degli effetti economici che la separazione bancaria potrebbe logicamente avere in Austria ed in Ungheria, fa d'uopo considerare la questione senza lasciarsi menomamente fuorviare dai ragionamenti politici o pseudo-economici che, tanto da una parte quanto dall'altra, si portano innanzi a sostegno delle proprie tesi. Perciò è necessario di tralasciare qualsiasi considerazione circa la storia del « tesoro di guerra », ai cui inconvenienti per l'Ungheria, del resto, potrebbesi ovviare anche senza la creazione di un istituto nazionale ungherese. Basterebbe che in via legislativa si disponesse (e gli statuti della « Banca austro-ungarica » conformemente fossero modificati) che la riserva metallica dell'istituto d'emissione sia custodita parte a Vienna e parte a Budapest. Con ciò la questione del « tesoro di guerra » sarebbe risolta.

Ma, come detto, è inutile occuparsi di tale questione, puramente politica. Facciamoci invece a considerare i lati economici del problema della Banca d'emissione per l'Austria-Ungheria: che l'istituzione di una Banca nazionale ungherese d'emissione possa promuovere, come taluni credono, l'industria ed in genere la produzione ungherese più efficacemente di quel che faccia l'attuale « Banca austro-ungarica ». Anzitutto, perchè l'istituto d'emissione non può farsi esso stesso il promotore di nuove industrie; esso — e tale è una delle sue funzioni logiche e sane — è chiamato a regolare e a fornire il credito alla vita economica del paese, in piccola parte direttamente, in grandissima parte scontando gli effetti rimessigli dalle Banche di credito ordinario o speciale e fornendo a queste una percen-

tuale, più o meno forte, di quei mezzi finanziari, che esse poi impiegano nella produzione, nei commerci e nei trasporti. Questa funzione naturale, normale dell'Istituto d'emissione è compiuta già ora in Ungheria, e nessuno lo ha mai negato, dalla « Banca austro-ungarica ». Anzi talvolta, specie negli ultimi tempi, si sentirono lagnanze da parte di banchieri austriaci per la maggiore severità e per i criteri più restrittivi con cui la Banca austro-ungarica procederebbe in Austria nell'accettazione di cambiali per lo sconto, mentre sarebbe larga di crediti e poco esigente in Ungheria. Del resto le cifre dello sviluppo industriale dell'Ungheria negli anni recenti dimostrano in modo evidente, che quando si tratta di produzioni e traffici con sostanza o apparenza di affari sani, il credito necessario lo si trova anche in Ungheria <sup>(1)</sup>. Che se poi si volesse creare un istituto di emissione perchè si facesse iniziatore di nuove fondazioni, si commetterebbe un errore economico; errore che, certamente non è nelle intenzioni dei patrioti ungheresi competenti.

<sup>(1)</sup> Il notevole sviluppo delle industrie in Ungheria si rileva dal seguente specchio, nel quale il numero delle aziende ed il valore della loro produzione nel 1906 sono posti di fronte a quelli nel 1898:

	Numero		Valore della prodnz. in migliaia di corone	
	1898	1906	1898	1906
Ferro e metalli .	230	323	181.862	267.041
Macchine, apparati	142	339	170.895	219.030
Vetro, pietra, terra	403	610	51.309	77.223
Legno . . .	394	645	96.322	162.221
Cuoio, pelli ecc. .	64	86	30.928	72.097
Tessili .	110	235	53.473	133.502
Confezioni	114	223	20.407	45.930
Carta . .	54	103	15.955	40.222
Alimenti	558	1560	645.978	940.141
Chimici .	175	299	83.831	173.803
Stampa ecc.	70	117	17.079	30.242
Totale	2.314	4.540	1.368.029	2.161.392
1906 contro 1898 in % .		+ 92		+ 56

Questo fino al 1906. Dal 1906 in poi nuovi progressi sono stati conseguiti dall'industria ungherese. Fa d'uopo, perciò, dar ragione al cons. int. dott. ALESSANDRO DE MATLEKOVITS di Budapest, il quale recentemente ha scritto (nell'« *Handelsmuseum* » di Vienna): « In Ungheria l'industria è in continuo sviluppo. Gli sforzi fatti dallo Stato per promuovere l'industria hanno dato sinora buoni risultati. I principali rami della produzione industriale cominciano a rin vigorirsi e l'industria è già oggi in Ungheria un fattore importante della vita economica. Tutti gli indizi parlano a favore del fatto, che gli sforzi sinora fatti non riuscirono vani e che allo sviluppo dell'industria ungherese si apre un roseo avvenire ».

La politica dello Stato ungherese per promuovere lo sviluppo industriale del paese consiste in esenzioni da imposta per le nuove fabbriche ed in sovvenzioni

C'è poi la questione del disaggio che eventualmente graverebbe sulla valuta ungherese e che funzionerebbe da provvedimento favorente l'esportazione ed arrestante l'importazione. Prima di tutto non è affatto dimostrato in modo preciso che la valuta ungherese dovrebbe soffrire disaggio. Ma ammettiamo pure, per un momento, che la valuta ungherese fosse in disaggio; e che con ciò? Se il disaggio assumesse determinate proporzioni abbastanza invariabili, le condizioni di valutazione interne ed estere per i prodotti importati ed esportati dall'Ungheria si adatterebbero con maggiore o minore sollecitudine al mutato valore della moneta ungherese e quindi il disaggio cesserebbe di esercitare le citate influenze. Se poi il disaggio fosse assai oscillante, esso non riuscirebbe nè di stimolo alle esportazioni nè di ostacolo alle importazioni: sarebbe un inconveniente bello e buono per i traffici, null'altro.

Quanto all'affermazione essere l'Ungheria troppo povera per poter avere una Banca d'emissione propria, essa manca di qualsiasi fondamento, dappoichè basta riflettere un solo istante alle Banche d'emissione perfettamente funzionanti e solide in paesi che si trovano ad un livello economico inferiore a quello dell'Ungheria, il quale è tutt'altro che disprezzabile <sup>(1)</sup>. Cadono così anche tutte le altre insinuazioni sul conto

---

ad esse pagate. A quest'ultimo scopo lo Stato ungherese spese negli ultimi anni gli importi seguenti:

<i>Anni</i>	<i>corone</i>	<i>media annuale in corone</i>
1868-1880	416.420	32.000
1881-1890	1.259.530	126.000
1891-1899	4.386.412	437.379
1900-1906	16.060.028	2.294.290
1907		4.132.792
1908		6.700.207
1909		8.346.133
1910		<b>6.912.980</b>

Di queste somme, una percentuale abbastanza rilevante fu devoluta a favore delle piccole industrie e dell'artigianato. Non è a credere, però, che l'industria ungherese ed il suo grande sviluppo siano una conseguenza soltanto delle sovvenzioni statali e delle esenzioni da imposta; anzi, tutt'altro; per lo meno quattro quinti dell'industria ungherese non approfitta di questi benefici.

(1) Che l'Ungheria, sebbene meno ricca, non sia finanziariamente ed economicamente in arretrato di molto in confronto all'Austria risulta dalle cifre che qui raccogliamo. Il bilancio austriaco è di circa tre miliardi di corone, quello ungherese di circa due miliardi di corone. I corsi delle rendite austriache e quelli delle rendite ungheresi presentano piccolissimi divarii. L'Austria contava nel 1909 — compresa la Banca austro-ungarica — 78 Banche con un capitale di 1.147 milioni di corone e dividendi complessivamente ripartiti per 83,5 milioni; l'Ungheria nel 1910 aveva 1827 Banche con un capitale di 1.069 milioni di corone ed un utile di

dell'economia ungherese, la quale, secondo alcuni sostenitori austriaci della comunanza bancaria, apparirebbe vivere solo grazie all'appoggio

154 milioni di corone e 4 istituti di credito fondiario con 6 milioni di capitale e 2,8 milioni di utile. (E' evidente che nelle due statistiche si seguono criteri diversi nel considerare ciò che sia una « Banca »). Nel 1909 l'Ungheria contava 843 Casse di risparmio con un miliardo 974 milioni di depositi a risparmio; l'Austria 655 Casse con circa 5,7 miliardi di depositi. La cooperazione del credito in Austria ed in Ungheria si desume dalle cifre seguenti: in Austria 2388 società Schulze-Delitzsch con 1,588 milioni di bilancio e 7.744 società cooperative a garanzia illimitata con 1.403 milioni di corone di bilancio; in Ungheria 2.941 società con 236 milioni di capitale, 27 1/2 milioni di fondi di riserva e 213 1/2 milioni di versamenti e 715 1/2 milioni di attivi in genere. Sulle produzioni agricole dei due paesi danno notizia le cifre seguenti, che danno (in milioni di ettolitri) le medie per gli anni 1906-1910: Frumento: Austria 15,7; Ungheria 44,1; segala: A. 26,5, U. 12,3; orzo: A. 16,1; U. 14,2; avena: A. 22,7; U. 12,3; patate: A. 136,1, U. 52,4; barbabietole: A. 62,3, U. 25,4; vino: A. 5,1, U. 4,5. Sull'allevamento del bestiame nei due paesi si hanno i dati seguenti: Bovini: Austria 9.159.901 capi, Ungheria 7.152.568 capi; equini: A. 1.802.748, U. 2.173.649; asini e muli: A. 73.063, U. 29.172; ovis: A. 2.428.593, U. 7.904.634; capre: A. 1.255.701, U. 308.997; suini: A. 6.431.265, U. 5.489.946. Il valore della produzione mineraria annuale (compreso il sale) in Austria è di 500 milioni di corone, in Ungheria di 160 milioni. Per dare un'idea sufficientemente esatta dello sviluppo industriale dell'Austria e di quello dell'Ungheria dovremmo diffonderci troppo a lungo; ci limitiamo perciò ad accennare qui soltanto ad uno degli elementi di giudizio: a quello, cioè, fornito dal numero dei motori e dei cavalli di forza impiegati dalle fabbriche dei due Stati. Purtroppo i censimenti che ce li forniscono risalgono ad una decina d'anni fa: allora l'Austria aveva 56.762 esercizi con motori con 1.646.092 cavalli di forza; l'Ungheria possedeva 4682 esercizi con 262.070 cavalli di forza. Da allora l'Ungheria però ha fatto notevoli progressi nel campo industriale. Senza quelle delle locomotive e dei piroscafi l'Austria contava nel 1908 46.675 caldaie a vapore, delle quali 16.973 con 2-6 atmosfere e 16.746 con 6-10 atmosfere. Il numero delle caldaie a vapore esistenti nello stesso anno in Ungheria era di 32.670. Nel 1910 la lunghezza della rete ferroviaria austriaca era di 23.750 chilometri; quella della rete ungherese di 20.638 chilometri. L'Austria ha 28,6 e l'Ungheria ha 20,9 milioni d'abitanti. La ricchezza dei due Stati venne valutata dal FELLNER nel modo seguente (in miliardi di corone):

	<i>Austria</i>	<i>Ungheria</i>
Patrimonio fondiario .	28.955	19.818
Miniere e altiforni	5.629	2.223
Edifici . . . . .	14.981	8.574
Mezzi di trasporto	10.505	5.797
Mobili .	26.413	13.309
Crediti . . . . .	5.169	0.192
Totale	91.655	49.915
Debiti . . . . .	6.925	8.395
Patrimonio netto . . . . .	84.730	41.520

Quaranta milioni di ricchezza nazionale non rappresentano davvero una *quantité négligeable*.

dell'Austria. Al qual proposito vien fatto di chiedere a questi dispregiatori dell'Ungheria: ma se così stanno le cose, perchè non approfittate dell'invocazione d'indipendenza economica da parte dell'Ungheria, per liberare l'Austria da un parassita dissanguatore?

Forse — e neppur questo è matematicamente certo — separato l'istituto d'emissione in due Banche autonome, l'Ungheria avrebbe un tasso d'interesse leggermente superiore a quello austriaco. Ma di assai poco e non sempre, chè le condizioni economiche dell'Ungheria non sono, come detto, tanto inferiori a quelle austriache da dover sicuramente determinare un inasprimento. Poi vi sono i capitali ed i denari stranieri apportatori di più miti tassi d'interesse e si sa che, per esempio, il capitale francese ha più simpatia per gli investimenti ungheresi che per quelli in Austria. Infine non bisogna dimenticare che il tasso d'interesse è una cosa variabile, mobile, non eternamente fissa. Del resto, anche con la Banca d'emissione comune, si sono avuti negli anni 1912 e 1913 condizioni monetarie tesissime e asprezza forte di cambi esteri.

Ripigliamo, a questo punto, ancora una volta la questione del disagio della valuta ungherese. Si può dire con apodittica certezza che, divisa la valuta e la Banca dell'Ungheria da quella dell'Austria, debba subentrare per la moneta ungherese il disagio? Il FELLNER ritiene che sì, perchè secondo lui il bilancio dei pagamenti internazionali dell'Ungheria si chiuderebbe con un passivo di 176,5 milioni, mentre quello dell'Austria presenterebbe un attivo di 146 milioni. Sarebbe questo attivo dell'Austria, che, secondo il FELLNER, salverebbe la situazione dell'Ungheria. Di fronte a quest'affermazione del FELLNER, va rilevato che il fissare esattamente i bilanci dei pagamenti esteri di una nazione è cosa assai difficile; che quindi tutti i calcoli di questo genere vanno accolti con grande riserbo; ch'essi non valgono che per l'anno o per gli anni nei quali e sui quali furono calcolati; che non hanno valore per previsioni monetarie a lunga scadenza, perchè possono mutare ed effettivamente mutano coll'andar del tempo. Per tutte queste ragioni non si può affatto accogliere come dogma l'asserto del disagio perpetuo della valuta ungherese indipendente (1).

---

(1) D'altronde non appare ammissibile che una Nazione chiuda sistematicamente ed indefinitamente i suoi bilanci dei pagamenti con un saldo passivo d'indebitamento.

L'indebitamento può procedere sino ad un certo punto, oltre il quale è difficile andare. Conviene, insomma, prima o poi, ristabilire l'equilibrio turbato. Una economia semplice, essenzialmente interna (cioè senza notevoli fonti di reddito all'estero), se ha una bilancia di pagamenti passiva, deve, presto o tardi, ridurre le importazioni o aumentare le esportazioni. Un'economia con fonti di entrata all'estero può, oltre a ciò, forzare la produttività dei suoi proventi esteri. Come



Ricavando dalle considerazioni suesposte una conclusione, si può dire che la separazione dell'istituto d'emissione comune in due Banche indi-

ben dice il PARETO, l'oro non si fa circolare in un paese con l'introdurvelo artificialmente; ma coll'attrarlo per le vie del commercio. Ed anche BONALDO STRINGHER in una lucida monografia su *La bilancia dei pagamenti fra l'Italia e l'estero* dà rilievo al convincimento sicuro che a lungo andare non regga la politica dell'indebitamento, il quale è assai di frequente più apparente che reale. « È convincimento di chi scrive — egli dice — che se, malauguratamente dovessero stringersi le fonti di reddito che hanno contribuito ad ingrossare di anno in anno le correnti monetarie a pro' dell'Italia in questi primi anni del secolo, si vedrebbero diminuire gradatamente le importazioni delle merci dall'estero, e aumentare verosimilmente l'esportazione dei prodotti italiani. Fenomeno non nuovo nella storia dei commerci dell'Italia con l'estero — come abbiamo potuto mettere in rilievo in uno studio avente per base l'andamento dei traffici con l'estero in un esteso periodo di tempo — a conferma delle grandi leggi economiche, che si possono disconoscere dagli spiriti superficiali, ma s'impongono anche a chi non veda ». Mirabile giudizio questo di un teorico che però è in pari tempo un pratico eminente, onde rifugge ancora una volta l'esattezza precorritrice dell'asserto di RICARDO, il quale dichiarò che la bilancia economica non può continuare a lungo tempo ad essere molto favorevole o sfavorevole ad un paese. Di fronte alle chiare vedute dello STRINGHER basate sulla sapiente esperienza pratica, illuminata dalla teoria, come appaiono affrettate le affermazioni del Professor BERTRAND NOGARO, il quale in *Le problem national des échanges avec l'extérieur*, crede di poter rovesciare gli insegnamenti dell'economia, perchè « durante parecchi decenni le Indie inglesi, l'Inghilterra, la Francia e la Germania hanno un eccedente normale di importazione di numerario » (come se l'oro e l'argento non fossero anche vere e proprie merci di traffico e di industria, oltre che mezzi di pagamento, per cui ne vanno distinte le funzioni) e perchè « all'incontro parecchie nazioni, a non parlare di quelle produttrici di metalli preziosi e per non citare che le più vicine, come la Spagna, l'Italia, la Svizzera ed il Belgio subiscono o hanno subito prolungatamente un drenaggio di specie metalliche, il quale attesta una situazione debitrice molto lunga nei loro scambi con l'estero ». Ebbene proprio per il maggiore dei paesi citati dal NOGARO a sostegno della sua tesi, per l'Italia, lo STRINGHER ha dimostrato con la lucida competenza che gli è propria, l'esistente correlatività, mentre è certo che anche gli altri paesi non presentano passività indefinitamente prolungantisi nella bilancia dei pagamenti. Infine è ovvio che tutti i calcoli sulle cifre della bilancia dei pagamenti di una nazione vanno accolti con molta prudenza, perchè parecchi elementi importanti possono sfuggire anche ad acuti indagatori. Appena adesso il Governo austriaco sta attendendo ad ampie ricerche presso istituti finanziari, d'assicurazioni, ecc., per stabilire con approssimativa esattezza i dati principali del movimento dei capitali da e per l'Austria-Ungheria; per altro non si può contare su di una esattezza grande, per la complessità dei movimenti monetari, che presentano molteplici possibilità di forti errori. Il SAX (in *Anregungen*) fa un serio tentativo di soluzione del problema della bilancia dei pagamenti in Austria-Ungheria e giunge alle seguenti conclusioni: 1°) che i pagamenti annui dovuti dall'Ungheria al capitale estero importano da 40 a 42 milioni di fiorini, quelli dell'Austria ascendono a 115-118 milioni di fiorini, complessivamente, dunque, a circa 310-320 milioni di corone; 2°) che il totale degli incassi fatti dall'Austria-Ungheria

pendenti, mentre non recherebbe gravi danni, non apporterebbe neppure notevoli vantaggi nè all'Austria nè all'Ungheria. Però per ovvie ragioni di tecnica bancaria e per l'evidente opportunità di una politica bancaria con indirizzo unitario e per l'innegabile superiorità e maggior potenzialità economica di un grande istituto unico in confronto a due più piccole banche divise, infine per la maggior efficienza dei mezzi e dei provvedimenti dell'istituto unico, è economicamente preferibile il mantenimento di un unico istituto d'emissione, anzichè la divisione in due della Banca austro-ungarica <sup>(1)</sup>.

---

per possesso di valori esteri, movimento di forestieri, imprese di trasporti ecc. può essere valutato ad annui 60 milioni di corone; 3°) che, quando il saldo attivo della bilancia commerciale dell'Austria-Ungheria è di 250 milioni di corone, la bilancia dei pagamenti della monarchia non è certamente passiva. Il punto 2°) delle conclusioni del SAX non convince, perchè dalle stime accurate fatte dal BARTSCH nelle « *Mitteilungen des k. k. Finanzministeriums* » risulta che l'emigrazione austro-ungarica frutta alla bilancia a. u. dei pagamenti una posta attiva netta variante da 116 milioni di corone nel 1903 a 298 milioni di corone nel 1910. Inoltre l'affluenza dei forestieri in Austria soltanto lascerebbe circa 100 milioni di corone al paese, mentre la spesa dei viaggi fatti da sudditi austro-ungarici all'estero sarebbe notevolmente inferiore a questo importo.

Tutto ciò per dimostrare quanto complesso sia il problema e quanto pericolose siano le affermazioni aprioristiche in materia tanto delicata.

(1) È inutile ritornare sulle polemiche in favore o contro la pluralità degli istituti d'emissione, il problema potendosi ormai considerare praticamente risolto nella tendenza ovunque manifestantesi verso l'accentramento o meglio le centralizzazioni delle funzioni delle Banche di emissione. Nel più recente trattato tedesco di politica bancaria (*Banken und Bankpolitik*, pag. 245 e seg.) il Dott. G. OBST, accennato a questa tendenza, osserva che un sistema bancario decentralizzato non offre alcun vantaggio, mentre molte sono le obiezioni che si rivolgono contro di esso. L'OBST nega che le Banche d'emissione decentralizzate tengano conto dei bisogni locali, meglio che le filiali di una Banca centrale, nega che mediante esse possa venir posto un argine maggiore alle illecite richieste di prestiti da parte dello Stato. Sostiene invece che il sistema degli istituti d'emissione molteplici impedisce l'elasticità della circolazione di banconote, non riesce a dominare e a regolare il movimento dei pagamenti in un paese così bene come una Banca centrale con numerose filiali, svolge una politica di sconti con criteri egoistici e localistici, rende difficile il risconto dei portafogli cambiari. Sebbene, in realtà, neppure il sistema della Banca centrale d'emissione vada scompagnato da inconvenienti, pur tuttavia esso offre notevoli vantaggi sull'anarchia bancaria ed anche sulla pluralità organizzata e coordinata degli istituti di emissione. Il FANNO, nella sua opera sulle Banche ed il mercato monetario, osserva come dal monopolio bancario, attraverso la pluralità e la libertà degli istituti di emissione, si sia tornati al monopolio, non per criteri o per concetti teorici, ma condotti dalle vicende economiche stesse: « Il periodo delle Banche di emissione di cui è caratteristica la pluralità degli istituti — scrive il FANNO — volge ben presto al termine, come conseguenza di quello stesso processo che ne aveva segnato l'inizio. Lo sviluppo delle industrie, che nella sua prima fase de-

Esaurita così l'analisi del problema della separazione della Banca d'emissione ci resta ancora, prima di passare ad esaminare la questione della ripresa dei pagamenti in metallo, di parlare di un progetto secondario per la soluzione della questione bancaria austro-ungarica, quello delle « Banche di cartello ». Questo progetto, però, non è stato giudicato con favore nè in Austria, nè da molti, in Ungheria.

Si tratta qui di un antico progetto, venuto alla luce già nel 1873 e fallito, perchè alla sua pratica attuazione si opponevano insormontabili difficoltà. Le « Banche di cartello » — nel significato che loro si affibbiò nelle ultime discussioni per la questione bancaria — sarebbero due Banche d'emissione, una per l'Austria e una per l'Ungheria, organizzate in modo che gli statuti dell'una siano uguali agli statuti dell'altra, che presso ambedue gli affari siano regolati dalle stesse norme, che identiche disposizioni vengano per la copertura delle banconote e per la bancabilità delle cambiali, che uguali siano l'influenza ed il controllo esercitati dai due Stati sull'andamento e sulla legalità degli affari dei due istituti di credito, che il saggio d'interesse sia presso ambedue le banche il medesimo e che infine sulla base di questa uguaglianza di organizzazione le banconote di ambedue gli istituti possano liberamente circolare in tutti e due gli Stati.

La prima condizione, perchè nel caso concreto fosse possibile l'attuazione del progetto delle « Banche di cartello » sarebbe — qualora alla

---

termina il passaggio dal monopolio alla pluralità, doveva successivamente ricondurre l'ordinamento bancario alla forma iniziale. Quanto più, infatti, i commerci interni si estendono e le industrie si sviluppano, le rispettive zone di azione si espandono in correlazione. Le economie locali finiscono col fondersi in una grande economia nazionale. Orbene, avvenuta la formazione di una grande economia nazionale, tutte le funzioni della vita economica mutano e si trasformano. E con esse muta e si trasforma il meccanismo della circolazione. Il decentramento bancario, che rispondeva ad una necessità nel periodo del decentramento della vita economica, perde la sua funzione iniziale all'indomani della formazione della economia nazionale. In una grande economia nazionale compatta ed organica i bisogni della circolazione diventano ovunque uniformi. Ma una circolazione che scorra regolare ed uniforme attraverso le numerose regioni di una grande nazione è impossibile finchè persista il sistema della pluralità delle emissioni. Essa è possibile solo a condizione che muova da un grande cuore centrale. Solo il sistema della Banca unica attuato in tutta la sua rigidità può rispondere in modo adeguato alle esigenze di una grande economia nazionale ». Come si vede, la Banca unica d'emissione moderna non è il risultato di un arbitrio, ma è la conseguenza delle naturali evoluzioni economiche. Ond'è che si deve convenire col FANNO, quando questi conclude: « E perciò il monopolio (bancario), che s'instaura al giorno d'oggi in tutti i paesi industriali va considerato, malgrado l'affermazione contraria del Leroy-Beaulieu, altrettanto *naturale*, quanto a suo tempo era naturale il sistema della pluralità ».

legalità non si volesse preferire l'odiosità di un corso forzoso per il pubblico e le due Banche indipendenti, ciò che del resto sarebbe ben difficile ad attuarsi — la reintroduzione dei pagamenti in metallo, ossia l'abolizione del corso forzoso. Molte furono le obiezioni che gli economisti dell'Austria elevarono contro il progetto delle « Banche di cartello », osteggiato, del resto, anche da numerosi ungheresi <sup>(1)</sup>. Anzitutto, essi affermavano che, non dalle disposizioni statutarie dipende la solidità di una banca d'emissione, ma bensì dalla bontà della copertura delle banconote, la quale a sua volta sta in strettissima relazione con la qualità degli effetti bancari che la compongono. Il materiale bancario austriaco però sarebbe — sempre a detta degli avversari austriaci delle « Banche di cartello » — di molto superiore a quello ungherese, tanto per il fatto del più alto grado di sviluppo economico raggiunto dalla Cisleitania, quanto perchè ad una media di 26 giorni delle cambiali austriache starebbe di fronte una media di ben 48 giorni nelle cambiali ungheresi. Ma — ribattevano gli ungheresi fautori delle « Banche di cartello » — ciò non è vero; il materiale bancario è ottimo, tant'è che mentre il portafoglio della « Banca austro-ungarica » è per il 63 per cento composto di cambiali ungheresi, il numero dei protesti delle cambiali austriache in possesso della Banca fu nel 1908 di soli 17 pezzi inferiore a quello dei protesti delle cambiali ungheresi. Durante l'intero 1908, tutte le cambiali ungheresi appartenenti alla « Banca austro-ungarica » poterono essere incassate. Una miglior prova — così concludevano i fautori delle « Banche di cartello » — della bontà del materiale bancario ungherese non si potrebbe quindi desiderare.

Apriamo a questo punto una parentesi di cifre sulla « Banca austro-ungarica ». Scegliamo anzitutto l'anno della rinnovazione del privilegio: il 1911. In quell'anno la Banca d'emissione scontò cambiali, *warrants* ed effetti per corone 4.229.112.310 in Austria e per 3.444.031.861 corone in Ungheria; sovvenzionò titoli e metalli nobili per 364 milioni in Austria e per 169 milioni in Ungheria. Ebbe un reddito lordo di 26 milioni in Austria e di 21 milioni in Ungheria; spese per 11 milioni in Austria e 7 1/2 milioni in Ungheria; un utile di 15 mi-

---

(1) Il punto di vista nettamente contrario dell'Austria di fronte al progetto delle « Banche di cartello » risulta chiaramente dalle seguenti parole di uno dei negozianti dell'ultimo « compromesso » fra l'Austria e l'Ungheria lo SPITZMÜLLER, il quale scrisse (in *Die staatsfinanziellen Vereinbarungen im oesterreichisch-ungarischen Ausgleich*, Wien 1908): « Dal nostro punto di vista, una istituzione soprattutto è esecrabile: quella delle « Banche di cartello ». A questo proposito voglio soltanto rilevare che mediante l'erezione di « Banche di cartello » si potrebbe probabilmente evitare bensì un divario nel valore delle monete (austriaca e ungherese), ma questo a nostre spese ».

lioni in Austria e di 13 milioni in Ungheria. Questi dati, che togliamo dai *Rechnungs-abschlüsse der Oesterreichisch-ungarischen Bank für das Jahr 1911* dimostrano che è quasi altrettanto redditizio, vitale e sviluppato il lavoro bancario in Ungheria quanto in Austria.

Dal resoconto, poi, sull'attività della Banca austro-ungarica per l'anno 1912 si rilevano i seguenti dati concernenti la bontà bancaria delle cambiali scontate dall'istituto d'emissione. Tanto in Austria quanto in Ungheria, per esser scontate dall'istituto d'emissione, le cambiali devono possedere uguali requisiti. Ciò premesso, va rilevato che nel 1912 in Austria furono protestate 28.453 cambiali per un importo di corone 18.239.261 ed in Ungheria 25.365 per una somma complessiva di 17.862.010. Nel 1912 nessuna cambiale scontata dalla Banca austro-ungarica rimase in sofferenza. Se confrontiamo le cifre dei protesti con l'ammontare complessivo degli effetti scontati, che è quasi identico in Austria ed in Ungheria (1.971.655 effetti per un valore di corone 4.372.910.123 in Austria; 2.510.143 effetti per 4.029.850.394 corone in Ungheria), bisogna convenire che la copertura bancaria della circolazione cartacea è altrettanto buona in ambedue gli Stati della monarchia. In quanto alla durata, cioè alla scadenza delle cambiali, si ha bensì per l'Ungheria una media alquanto superiore a quella austriaca, ma non tale da dover assolutamente impressionare: 32 giorni in Austria e 49 giorni in Ungheria. Insomma si può affermare senza tema di errare, che l'Ungheria possiede e presenta per l'istituto d'emissione condizioni simili di vita a quelle dell'Austria e quindi è altrettanto assurdo quanto ridicolo di attribuire all'Austria soltanto la forza e la capacità di possedere un'ordinata Banca d'emissione. In media, nel 1912, il tesoro metallico della Banca austro-ungarica si componeva come segue: oro 1.254.618.000 corone; divise in oro 64 milioni; argento 285.792.000 corone; totale 1.600.410.000 corone.

A parte l'avversione, con cui da moltissimi in Austria ed in Ungheria fu accolto il progetto delle « Banche di cartello », esso va giudicato da un duplice punto di vista: da quello cioè dell'opportunità della divisione dell'istituto comune d'emissione austro-ungarico in due Banche autonome — e per questo valgono i criteri antecedentemente esposti — e da quello dell'opportunità della ripresa dei pagamenti in metallo, che ne costituiscono evidentemente la premessa.

(*Continua*).

MARIO ALBERTI

---

## LA DISCIPLINA CORPORATIVA DEI FIDI

§ 8. — L'opportunità e la necessità di attuare un efficace controllo sui fidi multipli, non erano, del resto, nuove in Italia ed avevano trovato già qualche precedente in taluni paesi stranieri.

Di tale controllo, al fine di ottenere un'equa e vantaggiosa ripartizione della massa del credito nazionale, vantaggiosa tanto per le banche, quanto per l'economia nazionale, si occupò diffusamente Mario Alberti sin dal 1912.

Luigi Luzzatti, che fece proprie le idee dell'Alberti, così ne sintetizzò il progetto: « Il disegno dell'Alberti, che si colorisce ora a Trieste, consiste in un Istituto, a cui parteciperebbero diverse Banche, per impedire che, *profittando del mistero*, si ecceda nella misura del credito giustamente meritato. Si torna, con metodi più sicuri, alla mia idea del 1897, quando volevo salvare le Banche di emissione dal pericolo di questi cumuli indebiti di fido moltiplicati sopra una stessa testa. L'Alberti vorrebbe creare, in ogni città ove vi sono Istituti Bancari, un ufficio comune indipendente, il quale tenesse nota di tutti i crediti accordati ad una stessa persona da tutti gli Istituti bancari. Se ne migliorerebbero immediatamente i portafogli e si scoprirebbero gli *avventurieri del credito*, che troppo sfruttano, a danno degli onesti e dell'economia generale, l'isolamento nel quale vivono le Banche. Non si eviterà subito il pericolo che gli avventurieri possano cercare il fido in altri luoghi, ma la cura dei legittimi interessi estenderebbe la cerchia di questa nuova Federazione bancaria, la quale diverrebbe sempre più larga. L'ideale è che abbia a coprire, colle sue provvide reti, tutto lo Stato. Un grande risanamento del credito si collegherebbe con una più equa e razionale distribuzione di esso: ne guadagnerebbe l'economia pubblica » <sup>(33)</sup>.

---

<sup>(33)</sup> Cfr. M. ALBERTI: *La Finanza Moderna*, volume I: *La evoluzione e la essenza tecnica del credito mobiliare*, A. Giuffrè Editore, Milano, 1934, pagg. 326-27. Il LUZZATTI si occupò del progetto dell'Alberti in tre articoli pubblicati nel gior-

Dopo circa un ventennio, l'Alberti, ritornando sull'argomento, riteneva che l'evoluzione politica e la riconosciuta preminenza dell'Istituto di emissione rendessero il suo progetto di una attuabilità singolarmente agevole. « Anzichè di istituzioni libere, si dovrebbe ormai trattare — secondo l'Alberti — dell'obbligo per le banche di dare in nota ad una Sezione della Banca di emissione tutte le concessioni e gli utilizzi di credito superanti un determinato minimo. La fissazione di questo minimo ad un livello non troppo basso eviterebbe un eccessivo allargamento delle scritturazioni. D'altronde la Banca di emissione dovrebbe comunicare sempre alle Banche che si propongono di accordare o che hanno accordato un credito a « X », a precisa posizione debitoria e di fido da esso signor « X » goduto presso i diversi Istituti, senza però nominare gli Istituti stessi. La Banca di emissione avrebbe così modo, nello stesso tempo, di avvedersi degli abusi di credito, di richiamarvi l'attenzione delle Banche e di invitarle allo smobilizzo » <sup>(34)</sup>.

La questione è stata ampiamente trattata anche all'estero: molti progetti sono stati elaborati e discussi, ma l'unico esperimento pratico degno di rilievo è stato quello realizzato in Austria dal 1908 al 1918.

Attualmente, in nessun paese, esiste un ufficio centrale per il controllo dei crediti; in Cecoslovacchia, sono stati creati, per legge, i presupposti per la sua formazione, ma non si è ritenuto opportuno concretarli; in Svizzera, se ne è rimandata *sine die* la ventilata istituzione; alcuni paesi scandinavi ed in Germania gli ispettori ai quali è affidata la vigilanza sulle banche hanno la facoltà di segnalare agli istituti interessati l'utilizzo da parte di uno stesso obbligato dei crediti di grandissimo importo presso più istituti <sup>(35)</sup>.

Per quanto riguarda specialmente alcuni paesi scandinavi (Danimarca) e la Germania, le rispettive leggi bancarie (1° ottobre 1930 e

---

nale « Il Sole » del 26, 30 e 31 ottobre del 1912. Successivamente, con una serie di articoli pubblicati nello stesso giornale, il dott. COZZETTI espone il progetto e riferi i tentativi di creazione di un istituto di tal genere a Milano (« Il Sole », 15 novembre, 19 e 20 dicembre) ma progetto e tentativi non ebbero seguito. Cfr. anche, su questo progetto dell'Alberti, P. PALLINI, *Op. cit.*, pag. 234 e segg.; N. GARRONE, *La Scienza del Commercio*, vol. II, parte II, libro I, Vallardi Editore, Milano 1925, pagg. 153-54.

<sup>(34)</sup> M. ALBERTI, *Op. cit.*, pag. 327. Proposta simile a quella dell'Alberti fu propugnata, nel 1928, dal Pallini, ma fu pubblicata soltanto nel 1933. (Cfr. P. PALLINI, *Op. cit.*, pag. 234 (nota); *Controllo dei fidi e governo della moneta*, « Diritto, Economia e Commercio », nn. 6, 7 e 8 del 1933).

<sup>(35)</sup> *Contributo per lo studio del problema dei fidi multipli*, relazione presentata dalla Confederazione Fascista delle Aziende del Credito e della Assicurazione, per i lavori della Corporazione della Previdenza e del Credito, cit., pag. 528.

5 dicembre 1934) precisano taluni criteri di controllo, sui quali riteniamo utile riferire.

La legge bancaria danese contiene, fra l'altro, una disposizione, in base alla quale l'Ispettore delle Banche, che esercita la vigilanza sulle medesime, può comunicare ad una Banca l'ammontare globale dei debiti contratti da qualsiasi cliente di essa verso altri Istituti. La legge bancaria tedesca stabilisce che gli Istituti di Credito devono denunciare al Commissario del Reich per le Banche, entro il 10 di ogni mese, il nome o la ragione sociale di quelli dei loro clienti, il cui indebitamento totale verso uno stesso Istituto abbia superato, nel corso del mese precedente, la somma di un milione di marchi, indicando i crediti utilizzati alla fine del mese stesso. Qualora risulti che un cliente abbia utilizzato crediti presso più Istituti, il Commissario del Reich può darne notizia agli Istituti interessati (questa comunicazione deve limitarsi all'ammontare dell'indebitamento totale del beneficiario ed al numero degli Istituti di credito del cui utilizzo da parte del cliente il Commissario è a conoscenza). Inoltre, all'atto della concessione di credito allo scoperto, che ecceda complessivamente l'importo di marchi 5.000 nei confronti di uno stesso beneficiario, la Banca è tenuta ad esigere dal cliente l'esposizione delle sue condizioni economiche e l'esame dei suoi bilanci. Il Commissario del Reich può stabilire, in via generale o per singoli casi, un limite minimo diverso da quello suindicato <sup>(36)</sup>.

§ 9. — I temi di discussione della Corporazione della Previdenza e del Credito dettero luogo a tutta una fioritura di studi e di polemiche <sup>(37)</sup>.

---

<sup>(36)</sup> Cfr. *Controllo dei fidi*, relazione presentata dalla Confederazione Fascista dei Lavoratori delle Aziende del Credito e dell'Assicurazione; si veda anche il nostro studio, già citato. *Il problema del controllo dei fidi*, pag. 355, e quello di G. F. CALABRESI: *Intorno al controllo interbancario dei fidi*, « Rivista Bancaria », dicembre 1934, pag. 1005 e segg. La traduzione integrale della riforma bancaria tedesca del 5 dicembre 1934 (R. G. Bl. n. 132 del 7 dicembre 1934, I, pag. 1283) si trova nella « Rivista Bancaria » del gennaio 1935, pag. 71.

<sup>(37)</sup> Tra i più importanti lavori, cfr. principalmente:

F. SPINEDI: *Corporazione del Credito*, estratto dalla « Rassegna Numismatica » anno XXXII, n. 3-4, Roma, 1935; dello stesso autore: *A proposito di « giacenze » e di « risparmi »* in « Rivista Italiana di scienze economiche » maggio-giugno 1935; A. DINI e L. FEDERICI: *L'ordinamento del credito nello Stato Corporativo*, « Rivista Bancaria » novembre 1934; L. EINAUDI: *Di altri scatoloni pseudo-commerciali e pseudo-bancari*, « La Riforma Sociale » gennaio-febbraio 1935; dello stesso autore: *Giacenze e Risparmi*, « La Riforma Sociale » marzo-aprile 1935; A. DINI e L. FEDERICI: *A proposito di scatoloni pseudo-bancari*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » aprile 1935; F. PARRILLO: *Il problema del controllo dei fidi* « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » febbraio 1935; dello stesso autore: *Ordinamento Corporativo del Credito*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » marzo 1935; P. GUARALDI: *Le Casse di Risparmio e il Corporativismo*, Zanichelli ed., Bologna 1935; dello stesso autore: *La disciplina cor-*



Le tesi, che furono prospettate in materia di controllo di fidi, sostanzialmente, si possono ricondurre alle tre seguenti, tenuto conto anche delle proposte avanzate qualche tempo prima che il problema venisse sottoposto all'esame dell'Organo corporativo del settore creditizio:

1) attribuzione all'Istituto di emissione che esercitava, in virtù dei RR. DD. LL. 7 settembre 1926, n. 1511, e 6 novembre 1926, n. 1830, la tutela del risparmio, anche del controllo dei fidi;

2) costituzione di un apposito ente, da denominare Ente Fidi, il quale, sotto la vigilanza statale, avrebbe dovuto esercitare tale controllo;

3) istituzione di un « *Libro dei Rischi* ».

Le modalità, con le quali il controllo dei fidi da parte dell'Istituto di emissione avrebbe dovuto essere esercitato, prescindendo dal progetto dell'Alberti, esaminato in precedenza, furono diversamente concepite: vi fu chi, ad esempio, sin dal febbraio del 1933, riprendendo una segnalazione fatta nel 1930 dalla Confederazione del Credito, sviluppò la tesi della istituzione di un « *Ufficio denuncia fidi* », presso l'Istituto di emissione e ne dettò anche le norme per la pratica attuazione. Qualche altro <sup>(38)</sup> sostenne che tale controllo l'Istituto di emissione poteva eserci-

---

*porativa del credito e del risparmio*, « Rivista delle Casse di Risparmio » marzo 1935; P. GUARALDI e F. PARRILLO: *Ancora sull'ordinamento corporativo del Credito*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » aprile 1935; V. CONSIGLIO: *In tema di riordinamento corporativo del credito*, « L'economia Italiana » maggio 1935; E. BRESSAN: *Ordinamento Corporativo del Credito*, « Rivista delle Casse di Risparmio » gennaio 1935; A. DE STEFANI: *Risparmio e credito*, « Corriere della Sera » 4 aprile 1935; E. GARGIULLO: *Coordinamento fra gli Istituti di Credito e finanziari per il controllo dei fidi*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » novembre 1934; A. ROVIGATTI: *Le corporazioni al lavoro: Fidi, specializzazione, territorialità*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » gennaio 1935; G. CARLOTTO: *Il controllo interbancario dei fidi*, recensito da V. C. Pertusio in « Il nuovo Stato », 1935, pag. 18; G. F. CALABRESI: *Intorno al controllo interbancario dei fidi*, « Rivista Bancaria » dicembre 1934; A. FIACCADORI: *Controllare le concessioni di credito*, « L'economia Italiana » giugno-luglio 1935; C. FABRIZI: *Ordinamento bancario nell'economia corporativa*, « Rivista Italiana di Scienze Comm. » 1935; G. S. GRANDI: *Ordinamento corporativo del credito*, « Soc. it. per az. » 1935, pag. 194; O. FANTINI: *Politica Corporativa del Credito*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria » dicembre 1935.

Oltre questi importanti contributi dati da studiosi e pratici, sono di grande importanza, per una esatta comprensione dei problemi esaminati in seno alla Corporazione della Previdenza e del Credito, le relazioni presentate dagli organi interessati ed i discorsi pronunziati, nel corso dei lavori, dal Vice Presidente della Corporazione, on. Frignani, e da altri autorevoli membri della stessa.

<sup>(38)</sup> Cfr. M. IELPO: *Sulla costituzione di un ufficio denuncia fidi*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria », febbraio 1933, pag. 115 e segg.; GARGIULLO: *Le Corporazioni in funzione, Coordinamento fra gli Istituti di credito e finanziari per il controllo dei fidi*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria », novembre 1934, pag. 19

tare attraverso la denuncia, da parte degli Istituti di credito, delle operazioni di impiego che venivano da essi compiute, mediante la compilazione di schede nominative dei rischi.

Alla Confederazione Fascista dei Lavoratori delle Aziende del Credito e della Assicurazione sembrò che l'unica via attuabile fosse quella di istituire uno speciale ufficio presso l'Istituto di emissione, che avrebbe potuto affidare tale mansione, per una maggiore elasticità, alle singole sedi, cercando, per non mettere ritardi nella velocità di circolazione del credito, di sburocratizzare il più possibile questo ufficio.

L'Istituto di emissione, attraverso la denuncia da parte delle banche delle operazioni di impiego che vengono da esse compiute, avrebbe avuto la possibilità — mediante la compilazione di schede nominative dei rischi — di controllare i fidi accordati e sarebbe divenuta la principale, se non unica, e più attendibile fonte di informazioni sulla clientela, cui avrebbero potuto attingere gli istituti di credito, che hanno il dovere e l'interesse di svolgere con ogni possibile cautela la loro attività creditizia e di tutelare al massimo coloro che ad essi affidano i propri risparmi <sup>(39)</sup>.

La proposta relativa alla costituzione di un Ente apposito, per il controllo dei fidi, fu prospettata e discussa, anch'essa, in seno alla Confederazione dei lavoratori del Credito <sup>(40)</sup>.

Il progetto di istituire un « Libro dei Rischi », venne da un membro della Corporazione della Previdenza e del Credito e, precisamente, dal rappresentante, nella medesima, dei Banchieri privati <sup>(41)</sup>. In sintesi, questo doveva essere il funzionamento. Il « Libro dei Rischi », debitamente legalizzato, avrebbe dovuto essere tenuto da ogni prestatore di fido; i datori di fido avrebbero avuto l'*obbligo* di fare sul medesimo tutte le opportune annotazioni, concernenti i loro rispettivi crediti: data di accensione, importo, tasso, data di scadenza, di estinzione, garanzie, ecc.

Di tali proposte noi facemmo, a suo tempo, un'ampia illustrazione e nei confronti delle stesse esprimemmo il nostro avviso nettamente contrario <sup>(42)</sup>. Senza ripetere, in questa sede, le ragioni, ormai superate dagli

---

e segg., e, infine, cfr. l'articolo: *Sempre in tema di controllo di fidi*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria », gennaio 1935, pag. 240 e segg.

<sup>(39)</sup> *Controllo dei fidi*, cit., relazione presentata dalla C. F. L. Aziende del Credito e della Assicurazione, per i lavori della Corporazione della Previdenza e del Credito.

<sup>(40)</sup> Cfr. « Il Sole », 5 febbraio 1935 artic.: *I problemi della previdenza e del credito all'esame corporativo*.

<sup>(41)</sup> Cfr. G. CARLOTTO, *Il controllo interbancario dei fidi*, recensito da V. C. Pertusio in « Il Nuovo Stato », 1935, pag. 18. L'A. acclude al suo progetto anche uno schema per il relativo disegno di legge.

<sup>(42)</sup> Cfr. il nostro: *Il problema del controllo dei fidi*, già citato.

avvenimenti, in base alle quali respingemmo l'eventualità di un accoglimento delle proposte suddette, ci sia consentito di rilevare che, sostanzialmente, la Corporazione della Previdenza e del Credito, nelle decisioni adottate in ordine al problema del controllo dei fidi, in conformità di quanto avemmo a sostenere, non ha ritenuto utile di prendere in considerazione le tesi dianzi prospettate.

A conclusione dei suoi lavori, dopo ampie discussioni, e dopo aver preso in attento esame le relazioni presentate dalle Confederazioni interessate, l'Organo corporativo, infatti, votava la seguente mozione:

« La Corporazione della Previdenza e del Credito, a conclusione dell'esame compiuto e della discussione avvenuta sull'argomento « controllo dei fidi »;

riconosce attualmente inopportuna, per ragioni tecniche ed economiche, l'istituzione di uffici centrali e periferici di controllo;

riconosce la scarsa efficacia di uno scambio periodico di comunicazioni fra i vari istituti circa i fidi accordati ai rispettivi clienti;

constata che la semplice notizia dei fidi multipli goduti non può costituire che un elemento parziale ed imperfetto di valutazione del credito concedibile e che il problema non può essere efficacemente risolto, se non attraverso misure che consentano ad ogni istituto di giungere alla conoscenza completa ed esatta della situazione patrimoniale ed economica del cliente; chiede che il Governo adotti, nell'interesse del risparmio nazionale, provvedimenti legislativi utili al fine di:

1) fare obbligo a tutti gli enti di credito, prima di procedere ad ogni concessione di fido, di ottenere dal richiedente la comunicazione di dati da cui risulti la completa esposizione delle condizioni patrimoniali ed economiche del medesimo;

2) disporre che gli organi di vigilanza dei vari istituti di credito (Ministero delle Finanze, Ministero dell'Agricoltura, Istituto di emissione) accertino l'osservanza dell'obbligo suddetto nelle ispezioni periodiche;

3) comminare pene pecuniarie in aggiunta alle sanzioni previste dalla legge sulla tutela del risparmio (R. D. L. 6 novembre 1926, n. 1830) agli istituti che omettano l'osservanza del cennato obbligo: pene e sanzioni da applicarsi agli amministratori e dirigenti responsabili;

4) stabilire congrue sanzioni penali a carico di chiunque esibisca ad istituti di credito, allo scopo di ottenere concessioni di fidi, dati falsi o comunque incompleti sulla situazione patrimoniale ed economica propria, delle aziende amministrare e di quelle di cui abbia la legale rappresentanza, salvo le maggiori sanzioni nei casi in cui ricorrano gli estremi di più gravi reati.

Pertanto segnala al Governo stesso l'opportunità che gli schemi legi-

slativi contenenti le norme sopra indicate siano sottoposti all'esame della Corporazione » (43).

§ 10. — Attuata, con R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, recante disposizioni per la difesa del risparmio e per la disciplina della funzione creditizia, la riforma corporativa del sistema creditizio italiano (44), così come imponeva la nuova realtà economica nazionale, dopo

---

(43) Occorre riconoscere che le conclusioni dell'Organo corporativo sono conformi alla proposta contenuta nella relazione presentata dalla Confederazione Fascista delle Aziende del Credito e della Assicurazione: *Contributo per lo studio dei fidi multipli*, cit., pag. 535.

(44) Precisiamo quelli che, a nostro avviso, costituiscono i capisaldi della riforma, anche per poter mettere in rilievo le nette differenze che la distinguono dai decreti del '26 sulla tutela del risparmio:

1) la raccolta del risparmio tra il pubblico, sotto ogni forma, e l'esercizio del credito sono funzioni d'interesse pubblico;

2) unificazione amministrativa degli organi preposti alla vigilanza delle aziende di credito (a breve, a medio, a lungo termine) mediante la creazione di un apposito organo denominato « Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito »;

3) comando politico del risparmio e del credito, affidato ad un Comitato di Ministri (Ministro per le Finanze, per l'Agricoltura e per le Foreste e per le Corporazioni) presieduto dal Capo del Governo — al quale partecipa il Governatore della Banca d'Italia, Capo dell'Ispettorato — le cui determinazioni sono rese esecutive dall'Ispettorato stesso;

4) trasformazione della Banca d'Italia, creata con legge 10 agosto 1893, n. 449, in Istituto di diritto pubblico, in modo che, svuotata del suo contenuto privatistico, possa adempiere alla esclusiva funzione di Banca centrale, banca delle banche, fulcro di tutto il sistema bancario italiano, col compito principale, oltre quello delle operazioni di anticipazione su titoli, del risconto alle altre aziende di credito;

5) conferma di istituti di credito di diritto pubblico del Banco di Napoli, del Banco di Sicilia, della Banca Nazionale del Lavoro, dell'Istituto di S. Paolo di Torino; dichiarazione di Istituto di credito di diritto pubblico del Monte dei Paschi di Siena e dichiarazione di « banche di diritto pubblico » della Banca Commerciale Italiana, del Credito Italiano e del Banco di Roma, in quanto hanno una vasta organizzazione di carattere nazionale ed hanno filiali in oltre 30 provincie;

6) introduzione della nominatività delle azioni non solo per le banche di diritto pubblico, ma anche per le altre aziende di credito costituite in forma di società anonima o di accomandita per azioni (per queste ultime, però, può essere autorizzata la formazione di una speciale categoria di azioni al portatore che non deve disporre di più del 45 % dei voti);

7) riordinamento dell'esercizio del credito mobiliare, conseguito con la soppressione della Sezione finanziamenti dell'Istituto per la Ricostruzione Industriale (I.R.I.), creato nel gennaio 1933, con l'ampliamento dell'Istituto Mobiliare Italiano (I.M.I.) creato nel 1931 — cui è data facoltà di istituire proprie dipendenze regionali e provinciali — e, infine, mediante la costituzione in sezione

la piena transizione in Regime corporativo, le conclusioni della Corporazione della Previdenza e del Credito sono state tradotte in concrete e positive norme di legge.

Il Decreto suddetto accoglie, infatti, integralmente le conclusioni della Corporazione. Questa, come si è visto, aveva riconosciuto inopportuna, per ragioni tecniche ed economiche, l'istituzione di uffici centrali e periferici di controllo, aveva riconosciuto scarsamente efficace lo scambio periodico di comunicazioni tra i vari istituti, circa i fidi accordati ai rispettivi clienti; aveva constatato che la semplice notizia dei fidi multipli goduti non può costituire che un elemento parziale ed imperfetto di valutazione del credito concedibile, e che il problema non poteva essere efficacemente risolto, se non attraverso misure che consentissero ad ogni istituto di giungere alla conoscenza completa ed esatta della situazione patrimoniale ed economica del cliente. Aveva, quindi, proposto alcune misure pratiche, che si trovano realizzate negli articoli 32 lettera *h*), 35, 37 e 94 del Regio Decreto summenzionato.

L'articolo 37 prescrive, tra l'altro, che « le aziende di credito devono tenere aggiornato un libro nel quale siano trascritte tutte le concessioni di fido comunque autorizzate dagli organi competenti » col nome dei funzionari che le hanno proposte. L'istituzione di questo *libro dei fidi* è anche giustificata con gli obblighi di cui alla lettera *d*) dell'articolo 32 (ripartizione dei fidi secondo le varie branche di attività economica); ma esso deve servire inoltre di strumento per l'accertamento di eventuali fidi multipli. Stabilisce, infatti, l'articolo 35, 2° comma, lettera *c*), che l'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito — il nuovo organo che presiede al controllo di tutte le aziende di credito — ha facoltà di emanare norme relative alle dichiarazioni che i richiedenti i fidi devono rilasciare sulle loro condizioni patrimoniali ed economiche, perchè i fidi stessi vengano concessi; e l'articolo 94 stabilisce che è punito con la reclusione fino ad un anno e con la multa sino a lire 100.000, salvo sempre l'applicazione di maggiori pene disposte dal Codice di commercio o da altre leggi, « chi, al fine di ottenere concessioni di credito per sè o per le aziende che amministra, o di mutare le condizioni cui il credito venne primamente concesso, fornisce fraudolentemente ad aziende di credito notizie e dati falsi sulla costituzione e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle aziende comunque interessate alla concessione del credito ».

Il controllo dei crediti, che, come risulta anche dagli studi predisposti

---

autonoma, in seno all'I.M.I., del Consorzio per sovvenzioni su valori industriali, creato nel 1914 (dal nostro lavoro: *La riforma del sistema creditizio*, cit., pag. 9-10).

dall'Associazione tecnica bancaria italiana, ha dato luogo all'estero a costruzioni macchinose, rivelatesi in breve inefficaci, e che, anche in sede teorica, ha determinato discussioni più sottili che feconde, viene così impostato nella nuova legge su basi originali, italianissime e rigorosamente giuridiche. Esso non viene concepito come una trappola in cui prendere chi abusivamente ha ottenuto più fidi da diverse banche (sistema repressivo e, pertanto, in questa materia, scarsamente efficace), ma come un obbligo, da parte di chi chiede un fido, di fornire preventivamente all'azienda richiesta tutte le informazioni utili a giudicare la sua situazione e, quindi, anche la notizia dei fidi eventualmente già ottenuti da altre banche.

La soluzione è semplice, e sembra di agevole applicazione. Si è creato, infatti, col ricordato articolo 94, il suo presupposto giuridico con la messa in essere di un nuovo reato, punibile anche con pene restrittive della libertà personale, il *reato di falsa dichiarazione da parte del richiedente di un credito*.

Nel contempo, si è ottenuto un altro risultato altamente educativo, con l'obbligo fatto alle banche di subordinare la concessione di un fido alla solenne dichiarazione, da parte del richiedente, delle sue condizioni patrimoniali ed economiche: risultato educativo tanto per le banche, che in qualche caso hanno peccato di faciloneria, o che, per malinteso spirito di concorrenza, si sono astenute dal richiedere queste essenziali informazioni, quanto per i loro clienti, che non potranno più sperare di trarre profitto dalla loro reticenza, o dal facile giuoco di opporre alla banca coscienziosa, che chiedeva le informazioni, la preferenza per altro istituto meno inquisitivo.

È evidente che l'azione di controllo dell'Ispettorato avrà una importanza decisiva. Qualsiasi rilassatezza nell'obbligo creato alle banche a ai clienti basterebbe, infatti, ad infirmare irreparabilmente l'esito di un esperimento, che deve augurarsi coronato da pieno successo <sup>(45)</sup>.

§ II. — Consapevole della delicata ed alta funzione affidatagli l'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito, che,

---

<sup>(45)</sup> Relazione presentata dal Governo alla Camera dei Deputati sul disegno di legge per la conversione in legge del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, Atti Parlamentari, doc. 1137, Rel. UNGARO.

Si veda, in proposito, anche P. CORTI, *Funzione e ordinamento del credito*, estratto dal n. 3 della « Rassegna Corporativa », 1936, pag. 33. L'A. mostra come le disposizioni contenute nel R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, non solo attuino pienamente la soluzione votata dalla Corporazione, ma la superino, da un lato, col renderne possibile, attraverso i poteri dell'Ispettorato, ogni ulteriore perfezionamento e adeguamento alle singole situazioni, dall'altro, col predisporre, attraverso l'istituzione del libro dei fidi, un ottimo strumento di controllo, nelle mani dell'Ispettorato, non solo dei fidi concessi, ma anche della loro distribuzione fra le varie categorie d'investimento.

sotto il vigoroso impulso del suo Capo, ha già svolto tanta vasta e proficua attività nel campo della difesa del risparmio e del riordinamento creditizio nazionale, si è prontamente avvalso delle facoltà concessegli dalla legge, per adottare importanti determinazioni in materia di fidi.

Per comprenderne e valutarne pienamente la portata, si consideri la particolare natura delle funzioni dell'Ispettorato.

Come è stato autorevolmente detto, le forme tecniche, mediante le quali si attua la vigilanza di quest'organo, sono diverse ed il provvedimento che lo istituisce è ispirato al principio fondamentale, che trova la sua ragione in profondi motivi di ordine tecnico e pratico, di evitare ogni inopportuna rigidità derivante da norme inderogabilmente applicabili nei confronti di ogni categoria di istituti di credito, da quelli raccoglitori di miliardi di depositi alla minuscola Cassa rurale.

Detdate, infatti, alcune norme fondamentali relative alle direttive generali dell'azione dell'Ispettorato ed ai suoi poteri, molta parte della disciplina della funzione creditizia viene lasciata alla iniziativa ed alla discrezionalità dell'Ispettorato stesso, che costituisce precisamente l'organo tecnico adatto per attuare, nella forma migliore, la necessaria vigilanza <sup>(46)</sup>.

E, poichè queste considerazioni d'ordine generale hanno un particolare valore per quanto si attiene alla materia dei fidi, per la quale è riservata una larga sfera di discrezionalità all'Ispettorato, non è sembrato inopportuno premetterle, allo scopo, come si disse, di meglio penetrare il contenuto dei provvedimenti, in questo campo adottati.

In relazione all'art. 35 (2° comma, lett. c) del R. D. L. 12 marzo 1936-xiv, n. 375, ed a seguito della relativa approvazione ottenuta dal Comitato dei Ministri <sup>(47)</sup>, l'Ispettorato ha, innanzi tutto, predisposto due moduli per le dichiarazioni che i richiedenti di fidi debbono rilasciare alle aziende di credito, sulle loro condizioni patrimoniali ed economiche e, precisamente:

Mod. A. — Se trattisi di richieste di privati, commercianti singoli, enti pubblici e morali.

Mod. B. — Se trattisi di richieste di ditte e società commerciali <sup>(48)</sup>.

---

<sup>(46)</sup> Relazione presentata dal Governo alla Camera dei Deputati sul disegno di legge per la conversione in legge del R. D. L. 12 marzo 1936-xiv, n. 375 (Atti Parlamentari, Doc. 1137).

<sup>(47)</sup> Deliberazioni del Comitato dei Ministri del 16 maggio 1936-xiv. Punto 6° del Comunicato n. 2 del Capo dell'Ispettorato pubblicato nella Gazz. Uff. n. 122 del 27 maggio successivo (Bollettino dell'Ispettorato n. 1, pag. 11).

<sup>(48)</sup> Gli schemi dei due moduli sono riprodotti nel Bollettino dell'Ispettorato n. 1, parte II. Disposizioni ed Istruzioni dell'Ispettorato, punto 4.. Si prescinde, data l'indole del presente studio, dall'esame tecnico dei moduli suddetti, i quali contengono tutti gli elementi per la formazione del più compiuto giudizio sulla situazione dell'affidando.

Inizialmente, veniva stabilito che, all'obbligo del rilascio delle dichiarazioni sui moduli di cui innanzi, erano sottoposte le richieste di fido di importo superiore alle L. 25.000; eccezione fatta per le richieste di fido rivolte a Casse Rurali ed Agrarie, per le quali le dichiarazioni erano obbligatorie al di sopra di L. 5.000.

Al predetto obbligo dovevano sottostare non solo i richiedenti i fidi, ma anche i loro garanti; le dichiarazioni stesse, per altro, non dovevano essere rilasciate per il caso di anticipazioni interamente garantite e di riporti. Dovevano, invece, essere fatte per lo sconto di effetti commerciali, all'atto della richiesta di castelletto.

Le disposizioni suddette dovevano entrare in vigore il 1° agosto 1936-xiv, per le nuove operazioni.

Per le operazioni in essere — da computarsi per la determinazione del limite di fido, oltre il quale occorre il rilascio della dichiarazione — le aziende di credito dovevano invitare i propri clienti a mettersi in regola man mano che le concessioni di fido andavano a scadere e, in ogni caso, non oltre sei mesi dalla data suddetta <sup>(49)</sup>.

In seguito, a modificazione di quanto deciso precedentemente, l'Ispettorato, con la particolare aderenza alla realtà che lo caratterizza, ha ritenuto opportuno di stabilire che l'obbligo del rilascio della dichiarazione è limitato, per ora, ai richiedenti i fidi per cifra da lire 250.000 in su, esonerando, però, dall'obbligo stesso, i *garanti*, nei confronti dei quali, peraltro, le aziende di credito possono richiedere quelle notizie e quei dati che ritengono necessari per maggiormente cautelarsi.

L'obbligo del rilascio della « dichiarazione » per i fidi richiesti alle Casse rurali ed agrarie è stato limitato alle operazioni da lit. 50.000 in su <sup>(50)</sup>

A chiarimento delle precedenti disposizioni, l'Ispettorato ha precisato, altresì, che le dichiarazioni *non* debbono essere rilasciate a fronte delle seguenti operazioni:

Anticipazioni interamente garantite da pegno di titoli quotati in borsa e di merci;

Riporti;

Finanziamenti interamente garantiti da cessione o da pegno di crediti liquidi ed esigibili verso lo Stato;

Sconti di annualità statali;

Finanziamenti provvisori o intermedi concessi a Consorzi di bonifica per opere avute in concessione dallo Stato;

Mutui a provincie e comuni interamente garantiti da delegazioni sulle sovraimposte, o su altre entrate pubbliche;

<sup>(49)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 1, pag. 17.

<sup>(50)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 4, pag. 9.



Credito agrario di esercizio e di miglioramento;  
Cessioni del quinto dello stipendio <sup>(51)</sup>.

Così pure, successivamente, il termine di entrata in vigore delle disposizioni è stato prorogato, per ragioni pratiche, dal 1° agosto al 1° ottobre 1936-XIV, come pure il termine massimo, entro il quale le aziende di credito dovevano richiedere il rilascio delle dichiarazioni da parte dei clienti aventi operazioni in essere, è stato portato da sei mesi ad un anno.

Essendo, peraltro, interesse delle aziende di credito di avere conoscenza delle condizioni patrimoniali ed economiche dei propri clienti, è stata fatta espressa raccomandazione alle aziende stesse di svolgere opera assidua e persuasiva, affinché le dichiarazioni vengano rilasciate quanto più presto possibile, anche senza attendere le scadenze o rinnovazioni dei fidi in essere, o lo spirare del termine massimo di che sopra <sup>(52)</sup>,

Le dichiarazioni suddette devono essere rinnovate almeno una volta all'anno.

L'Ispettorato ha ritenuto necessario di avvertire che, per ovvie ragioni, è opportuno che le aziende di credito assicurino i richiedenti i fidi che le notizie, contenute nei modelli A e B, sono fornite per uso dell'azienda di credito, che non ne dovrà dare conoscenza ad alcun ufficio o persona tranne che all'Ispettorato, che è tenuto al più rigoroso segreto <sup>(53)</sup>.

Per il libro dei fidi, di cui all'art. 37, 2° comma, del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, l'Ispettorato ha disposto ch'esso dev'essere tenuto dalle aziende di credito o dalle loro singole filiali — per i fidi concessi nei limiti delle rispettive competenze — sotto forma di giornale, ovvero sotto forma di libro verbali e, in ogni caso, deve portare, per ogni singola operazione, l'indicazione del nome del funzionario proponente e le firme dei dirigenti o amministratori che l'hanno deliberata <sup>(54)</sup>.

Su tale libro, devono essere riportate tutte le concessioni di fido, qualunque ne sia l'importo, anche se inferiore al limite (lit. 250.000 e 50.000 a seconda dei casi) al di sotto del quale non è necessario che i richiedenti i fidi compilino le note dichiarazioni sulla loro situazione economico-patrimoniale.

Non devono essere, invece, registrate sul ripetuto libro le anticipazioni e i rapporti su titoli quotati in Borsa, le operazioni assistite da pegno di merce depositata presso magazzini generali, o da cessioni di delegazioni sulle sovrimposte o su altre imposte <sup>(55)</sup>.

Le aziende di credito — che si devono direttamente provvedere del

<sup>(51)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 3, pag. 9.

<sup>(52)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 2, pag. 10.

<sup>(53)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 1, pag. 17.

<sup>(54)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 2, pag. 10.

<sup>(55)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 4, pagg. 9-10.

libro fidi, di cui non è stato predisposto un tipo uniforme — devono pure tenere, come del resto già fa la maggior parte di esse, un partitario o uno schedario, dal quale si possono agevolmente rilevare, per ogni nominativo, gli affidamenti concessi e la posizione debitoria in qualsiasi momento.

Molto opportunamente, poi, è stata chiarita la nuova figura del proponente fidi, creata dalla legge, e ne sono state fissate le responsabilità.

La figura di « proponente » operazioni di fido — si è precisato — quando non esistano funzionari aventi il compito specifico di formulare proposte di fido, deve attribuirsi al funzionario (o ai funzionari o al Capo Ufficio) incaricato di istruire le domande di fido e di esprimere su di esse, anche solo in via consultiva, il proprio parere, per portare poi la pratica all'esame di un organo deliberativo. La qualifica di proponente deve attribuirsi, a maggior ragione, al funzionario (dirigente) che riceve o procura la domanda di fido e ne delibera, nei limiti della propria competenza, l'accoglimento.

I funzionari che propongono operazioni di fido — questa precisazione è importantissima — non si possono considerare gravati (per il solo fatto di aver proposto operazioni che non vadano a buon fine) di una responsabilità specifica diversa da quella che normalmente i funzionari stessi assumono secondo il diritto comune, in materia di responsabilità derivante da colpa nell'espletamento del proprio mandato <sup>(56)</sup>.

Infine, in relazione all'art. 35 (secondo comma, lett. b), in base al quale l'Ispettorato ha la facoltà di determinare, nei confronti delle aziende sottoposte alla sua vigilanza, i limiti massimi dei fidi concedibili e di stabilire norme e termini per le riduzioni in caso di constatate eccedenze, è stata confermata la validità dell'art. 16 del R. D. L. 6 novembre 1926, n. 1830 (considerato tuttora in vigore in quanto le sue disposizioni non contrastino con quelle del R. D. L. 12 marzo 1936-xiv, n. 375) che, come si è visto, stabilisce la misura del fido massimo da concedere ad uno stesso nominativo nel quinto del patrimonio dell'azienda di credito.

Agli effetti della determinazione del limite del fido, il patrimonio di un'azienda di credito deve intendersi constare del capitale versato o del fondo conferito e realmente versato, l'uno o l'altro accresciuto dell'importo della riserva ordinaria, delle altre riserve palesi che non abbiano particolare destinazione e del fondo oscillazioni valori solo nel caso in cui i titoli di proprietà siano contabilizzati al prezzo corrente di borsa.

Nella determinazione del fido concesso ad ogni singolo nominativo,

---

<sup>(56)</sup> Deliberazioni del Comitato dei Ministri del 16 luglio 1936-xiv. Punto 2° del Comunicato n. 4 del Capo dell'Ispettorato, pubblicato nella Gazz. Uff. n. 184 del 10 agosto 1936-xiv (Bollettino dell'Ispettorato n. 2, pag. 7).

devono concorrere tutte le obbligazioni di qualsiasi natura, dirette o indirette, anche se solidali o parzialmente assistite da garanzie reali.

Le operazioni interamente e validamente garantite da ipoteca, da delegazioni sulle sovra-imposte o su altre entrate pubbliche, da pegno su titoli quotati in borsa o su merci, da cessione o da pegno di crediti liquidi ed esigibili verso lo Stato, nonchè le operazioni di credito agrario regolate dalle leggi speciali in materia, non sono soggette al limite del fido.

È in facoltà dell'Ispettorato di consentire, caso per caso, su domanda motivata dell'azienda di credito interessata, deroghe al limite del fido.

Le aziende di credito devono segnalare alla Banca d'Italia, che ne informerà l'Ispettorato, a scopo di controllo, entro il 31 ottobre 1936, i fidi in essere al 30 settembre ed eccedenti il limite fissato, indicando anche le relative deroghe o proroghe ottenute dall'Istituto di emissione, al quale viene data la facoltà di decidere, per delega dell'Ispettorato, sulle domande di deroga <sup>(57)</sup>.

Per le operazioni di credito agrario regolate dalle leggi speciali in materia, è stato precisato che di tali operazioni non sono sottoposte al limite del fido soltanto quelle contemplate ai punti 1, 2 e 3 dell'art. 2 della legge 5 luglio 1928, n. 1760, (modificata con successivi provvedimenti legislativi: legge 20 dicembre 1928, n. 3130; legge 30 maggio 1932, n. 667, e R. D. L. 3 febbraio 1936, n. 287. Invece, le operazioni previste dal punto 4°, comma a) e b) del citato articolo, non essendo assistite da speciali privilegi, sono parificate, agli effetti della limitazione del fido, alle altre operazioni non assistite da valide e capienti garanzie reali <sup>(58)</sup>.

---

<sup>(57)</sup> Deliberazioni del Comitato dei Ministri del 5 settembre 1936. Comunicato n. 5 del Capo dell'Ispettorato, pubblicato nella Gazz. Uff. n. 217 del 18 settembre 1936-xiv (Bollettino dell'Ispettorato n. 3, pag. 8).

<sup>(58)</sup> Bollettino dell'Ispettorato n. 5, pag. 10.

A proposito delle operazioni di credito agrario, è da rilevare che un primo concreto tentativo per la soluzione del problema della disciplina dei fidi è costituito dalla istituzione dello schedario regionale del credito agrario. L'art. 37 del D. M. 23 gennaio 1928, modificato con D. M. 18 giugno 1928, istituisce lo schedario di tutte le operazioni di credito agrario concesse in una determinata regione, sia dagli istituti regionali o interregionali, che da qualsiasi altro istituto autorizzato ad esercitare il credito agrario. Lo schedario, impiantato e tenuto dagli istituti regionali o interregionali, è aggiornato in base alle comunicazioni delle operazioni che i singoli istituti delle rispettive zone di competenza debbono loro inviare entro i tre giorni dalla data dell'operazione. Alla loro volta, questi ultimi non possono concedere operazioni di credito agrario nella loro zona di azione, prima di avere richiesto, all'istituto regionale o interregionale cui fanno capo, le notizie risultanti dallo schedario circa le operazioni già compiute a favore dei nominativi e dei fondi cui la richiesta del prestito si riferisce (Cfr. B. C. I., *Movimento economico dell'Italia*, vol. XIX, 1930, pag. 88; P. CORTI, *Op. cit.*, pag. 23; *Contributo per lo studio del problema dei fidi multipli*, cit., pag. 528).

Come è agevole rilevare, in tema di limite di fido, da concedere ad uno stesso obbligato, non si è ritenuto opportuno di introdurre innovazioni e, per quanto concerne la determinazione dei termini del rapporto fido-patrimonio, sono stati confermati, in pieno, i criteri seguiti finora dalla Banca d'Italia e mostratisi quanto mai proficui in un decennio di ricca esperienza.

L'Ispettorato non ha ancora provveduto a comunicare, conformemente alle deliberazioni del Comitato dei Ministri, le proprie istruzioni relative alle cautele per gli aggravamenti di rischio derivanti dal cumulo dei fidi (art. 32, lett. *h*, del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375). Senza anticipare ipotesi, si può esser certi, però, che esso, anche per tale delicata questione, saprà trovare la soluzione più idonea allo scopo.

§ 12. — Poche note conclusive su quanto è stato finora esposto. Nel quadro della grande riforma corporativa del credito <sup>(59)</sup>, la disciplina dei fidi appare anch'essa chiaramente ispirata a criteri e principi corporativi.

---

(59) Sulla essenza corporativa della riforma, si veda il nostro studio: *La riforma del sistema creditizio*. Riteniamo utile riportare, aggiornata, la bibliografia ivi segnalata sull'importante argomento. *Relazione presentata dal Governatore della Banca d'Italia all'Assemblea generale degli Azionisti il 31 marzo 1936: Relazione presentata dal Governo alla Camera dei Deputati sul Disegno di legge per la conversione in legge del R. D. L. 12 marzo 1936 XIV, numero 375* (atti parlamentari, Doc. 1137); *Relazione presentata dalla Giunta Generale del Bilancio alla Camera dei Deputati sul Disegno di Legge per la conversione in Legge del R. D. L. 12 marzo 1936 XIV, numero 375* (atti parlamentari, Doc. 1137-A, Relatore Ungaro); *Esposizione finanziaria del Ministro delle Finanze, Thaon di Revel, alla Camera e al Senato nelle tornate rispettivamente del 19 e 23 maggio 1936; Disposizioni per la difesa del Risparmio e per la disciplina della funzione creditizia*, a cura della Confederazione Fascista delle Aziende del Credito e della Assicurazione e dell'Associazione Tecnica Bancaria Italiana; *Relazione sull'attività svolta dalla Confederazione Fascista delle Aziende del Credito e dell'Assicurazione nell'anno 1935* (sono indicati i contributi portati dall'organo confederale alla soluzione dei problemi corporativi del credito); O. FANTINI: *Tutela del risparmio e disciplina corporativa del Credito*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria », marzo 1936; F. SPINEDI: *Ordinamento bancario corporativo*, « Rassegna Monetaria », marzo-aprile 1936; M. MAZZUCHELLI: *La nuova legge bancaria*, « Rivista Bancaria », 15 marzo 1936; G. MENEGAZZI: *Il corporativismo nel campo finanziario*, « Echi e Commenti », 15 marzo 1936; L. GANGEMI: *Rassegna di Finanza pubblica interna ed internazionale*, « L'Economia Nazionale », aprile-maggio 1936; ODOZ POR: *La sovranità dello Stato sul sistema finanziario*, « Civiltà Fascista » marzo 1936; G. D. MICELI: *Anche il credito è corporativizzato*, « Critica Fascista » 15 marzo 1936; M. LA TORRE: *La riforma bancaria dell'anno XIV*, « Rivista delle Casse di Risparmio » marzo 1936; nello stesso numero: *L'Ispettorato per la difesa del Risparmio e per l'esercizio del credito*; P. CORTI: *Funzione ed ordinamento del credito*, estratto dal n. 3 della « Rassegna Corporativa », 1936; M. ALBERTI: *La nuova epoca bancaria*, « Commercio », marzo 1936; dello stesso autore: *L'as-*

L'istituzione di un ente per il controllo collettivo dei crediti, come è stato giustamente detto, avrebbe indubbiamente diminuito la responsabilità morale dei singoli istituti, la loro possibilità di leale concorrenza e la meritata fama di discrezione dell'intero sistema bancario. L'obbligo

---

*setto creditizio e le funzioni monetarie*, « Rassegna Monetaria » maggio-giugno 1936 (è esposto, in sintesi unitaria, il contenuto degli altri studi dell'Alberto su questo argomento); L. FEDERICI: *Considerazioni sulla riforma bancaria*, « Rivista Italiana di Scienze Commerciali », marzo-aprile 1936; F. M. PACCES: *Difesa del Risparmio e disciplina del credito*, « Critica Fascista », 1° aprile 1936; *Rassegna Economica del Banco di Napoli*, marzo-aprile, maggio-giugno 1936; *La riforma bancaria e l'attività del Comitato dei Ministri*, « Giurisprudenza e Dottrina Bancaria », aprile-maggio 1936; R. VIGORELLI: *Lo Statuto bancario corporativo*, « Rivista Internazionale di Scienze Sociali », maggio 1936; G. LANDI: *La disciplina corporativa del Credito*, « Rivista del Lavoro », aprile 1936; dello stesso autore: *La difesa del Risparmio e la disciplina del credito nell'ordinamento corporativo Fascista*, conferenza tenuta ad Alessandria il 15 aprile e brevemente riassunta nel notiziario di aprile della Confederazione Fascista dei Lavoratori del Credito e dell'Assicurazione, G. BEVIONE: *Statuto Bancario Corporativo*, « Nuova Antologia », maggio 1936; R. JACUZIO: *Le nuove disposizioni sulla tutela del risparmio e sulla disciplina della funzione creditizia*, « Rivista di Politica Economica », giugno 1936; BANCHERIUS: *Il commercio e la riforma bancaria*, « Commercio », giugno 1936; G. GIULIANO: *Aspetti odierni della organizzazione bancaria*, « Il Commercialista », giugno 1936; D. SUPINO: *La nuova legge bancaria*, « Echi e Commenti », 15 giugno 1936; P. GIOVANNINI: *Saggi critici*, Bologna, Zanichelli, 1936 (ultimo articolo contenuto nella raccolta dei « Saggi »); N. TRIDENTE: *La concentrazione bancaria dalla guerra europea ai nostri giorni*, L. Macri edit., Bari 1936 (pag. 136 e segg.). Per le questioni ed i problemi d'ordine giuridico contenuti nel R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, si veda il lavoro di G. C. COLLI: *Le liquidazioni coatte amministrative*, con particolare riguardo alla liquidazione delle aziende di credito, Vallardi, Milano, 1936. Si vedano, inoltre, i seguenti articoli pubblicati in quotidiani: M. ALBERTI: *La riforma bancaria e le funzioni della Banca di emissione*, « Il Sole », 28 marzo 1936; dello stesso autore: *Soluzione razionalmente organica*, « Il Sole », 5 marzo 1936; nello stesso numero: L. B.: *La tutela del risparmio nazionale e delle sue funzioni*; dello stesso autore: *Dei consorzi e delle casse di risparmio*, « Il Sole », 10 marzo 1936; E. D'ALERGO: *La « Banca Centrale » nella riforma legislativa italiana*, « Il Sole », 8 marzo 1936; SERVADIO: *La nuova disciplina delle funzioni creditizie e la riforma bancaria*, « Il Sole », 7 marzo 1936; VITALE: *Istituti di diritto pubblico e banche regionali*, « Il Sole », 14 marzo 1936; L. FEDERICI: *Riforma bancaria*, « L'Ambrosiano », 5 marzo 1936; G. ARIAS: *L'unità corporativa del credito*, « Il Popolo d'Italia », 10 marzo 1936; G. OLIVETTI: *La funzione della Banca*, « La Stampa », 12 aprile 1936; *La riforma bancaria corporativa*, « Il Corriere della Sera », 12 marzo 1936; dello stesso autore: *La riforma bancaria*, « La Finanza d'Italia », 19 marzo 1936; V. GAYDA: *La riforma bancaria*, « Il Giornale d'Italia », 14 marzo 1936; S. PANUNZIO: *La legge bancaria*, « Gazzetta del Mezzogiorno », 4 aprile 1936; G. TERNI: *Sui nuovi provvedimenti per la difesa del risparmio*, « Il Sole », 18-19 maggio 1936; S. QUERIN: *Orizzonti corporativi nel settore bancario*, « La Finanza d'Italia », 28 giugno 1936; R. M. SCHIRONI: *L'art. 23 della riforma bancaria*, « Il Sole », 8 agosto 1936.

fatto alle aziende di credito di subordinare il loro giudizio all'esame delle richieste di concessioni di fido presentate dai loro clienti appare conforme, invece, alla lettera ed allo spirito degli ordinamenti corporativi, i quali non tendono certo (come fanno inevitabilmente i progetti di controllo interbancario) a diminuire il senso della responsabilità dei singoli, ma ad esaltarne lo spirito di emulazione e di iniziativa, di autocritica e di miglioramento: non tendono a mortificare il libero esercizio delle loro doti e facoltà professionali, grandi o piccole che siano, ma ad agevolarle, fornendo a tutti uguali possibilità di informazione e di studio.

Nè, d'altra parte, si può dire che l'obbligo, al quale sono tenute le aziende di credito, costituisca un vincolo per l'attività bancaria, perchè l'obbligo non impegna affatto la *decisione* del banchiere, ma solo gli impone di *informarsi* (esaminando i dati che risultano dalla richiesta redatta sui modelli predisposti) prima di decidere. Non è insomma un obbligo di fare o di non fare, ma di agire con conoscenza di causa (60).

Che, del resto, i principi corporativi, che sono a base di tutta la riforma, abbiano ispirato il legislatore anche nella disciplina dei fidi, è dimostrato dal complesso di tutte le norme inerenti a tale materia, le quali, ben lontane da ogni eccessivo rigidismo, nella loro agile e snella impostazione, hanno tutte le caratteristiche, sostanziali e formali, dei provvedimenti che più squisitamente esprimono il nostro sistema corporativo.

Come si è visto, sancita, in maniera netta e perentoria, l'interferenza dello Stato nel campo creditizio, la legge non detta norme minute e complesse, ma lascia alla larga discrezionalità dell'Ispettorato la facoltà di adottare decisioni in proposito.

Si può dire che l'esito di tutta la riforma bancaria in genere, e della disciplina dei fidi in specie, dipenda da questo Ente creato dal Fascismo.

A giudicare dalle decisioni finora adottate, si può sicuramente affermare che anche quest'organo, come tutti gli altri creati nel nuovo clima, ha mostrato di possedere un'acuta sensibilità dei problemi e delle esigenze creditizie del Paese e, soprattutto, è apparso pienamente rispondente alle alte finalità per cui è stato costituito.

L'attività dell'Ispettorato, così proficuamente iniziata, è sicura garanzia che, gradualmente ma decisamente, tutte le grandi e piccole questioni relative alla struttura creditizia nazionale saranno affrontate e risolte, con la dovuta aderenza alla realtà economica italiana, con la dovuta comprensione delle necessità e dei bisogni sia delle grandi che delle piccole aziende di credito e, principalmente, con assoluto spirito corporativo.

FRANCESCO PARRILLO.

---

<sup>60</sup>) *Contributo per lo studio del problema dei fidi multipli*, cit. pag. 535, Si veda anche quanto è stato detto a pag. 27 del presente studio.

## LA SECONDA SVALUTAZIONE DEL FRANCO FRANCESE.

SOMMARIO: 1<sup>o</sup>) Il problema; 2<sup>o</sup>) La stabilizzazione del 1926; 3<sup>o</sup>) I precedenti dell'allineamento 1936; 4<sup>o</sup>) Alcune determinanti il deficit del pubblico bilancio; 5<sup>o</sup>) Il tesoreggiamento; 6<sup>o</sup>) I provvedimenti economici del « fronte popolare »; 7<sup>o</sup>) La crisi; 8<sup>o</sup>) Conclusioni.

I. — Indice dei tempi? Mentre il franco di « germinale » aveva oltrepassato il suo 125° anno di esistenza, quello Poincaré riusciva a vivere poco più dell'« *espace d'un matin* »: 8 anni, 3 mesi e 1 giorno. Nella notte dal 25 al 26 settembre 1936 veniva alla luce il franco Blum.

7 aprile 1803; 25 giugno 1928; 1° ottobre 1936: le tre tappe nel tempo. Gr. 0,3226; gr. 0,0655; gr. 0,049-0,043: i tre stadi del cammino a ritroso percorso dal contenuto aureo della moneta francese.

In una profonda disamina delle cause che hanno portato all'attuale svalutazione del franco potrebbe rendersi necessario rispondere preventivamente ad una domanda, se cioè il franco Poincaré aveva trovato nel suo rapporto con l'oro una base veramente solida; se, in altri termini, « l'allineamento monetario » effettuato nel 1928 non lasciava fin da quell'epoca aperta la porta alla necessità di manipolazioni successive. Ma le convulsioni ulteriori determinate nel campo economico dalla crisi americana del 1929 e in quello monetario dagli avvenimenti anglo-sassoni del 1931 e 1933 hanno creato una situazione di fatto talmente nuova che, indipendentemente dalla risposta che possa venir data al problema ora indicato, si può ritenere egualmente sufficiente, ai fini di questo studio, distinguere ed esaminare gli elementi che hanno principalmente contribuito a creare quello stato di cose che doveva forzare gli uomini al potere nell'autunno del '36 alla seconda amputazione del segno monetario francese.

Una breve considerazione s'impone tuttavia prima di entrare direttamente in materia.

Nell'esame di un avvenimento o di un fenomeno nazionale, sia esso storico, politico, sociale, economico o monetario, nella ricerca delle cause che lo hanno originato è in generale da escludere che ci si possa limitare al solo settore cui il fenomeno stesso fisiologicamente appartiene. Una rivoluzione, avvenimento essenzialmente politico, non trae dalla politica

— per quanto paradossale ciò possa in un primo momento apparire e purchè, beninteso, s'identifichi quest'ultima con la concezione restrittiva corrente — che l'aspetto esterno, più visibile, le determinanti intime e più dirette trovandosi spesso in fattori storici, sociali, morali ed economici. Altrettanto dicasi della svalutazione di una divisa nazionale, rivoluzione anch'essa nel campo monetario in quanto sovvertitrice di un ordine di valori preesistente, valori però che anche se trovano l'origine della propria misura matematica in un rapporto fisso tra un'unità monetaria e una determinata quantità di metallo prezioso, si estrinsecano successivamente in ramificazioni multiple influenzando e subendo a loro volta l'influenza di elementi eterogenei che esulano dal limitato campo monetario per invadere la vita tutta di una nazione.

Nella questione della moneta il fattore psicologico sostiene spesso un ruolo preponderante. In quanto nella moneta vengono a materializzarsi le più svariate espressioni dell'attività umana, di quest'ultima essa è destinata a subire direttamente le evoluzioni e le vicende come pure l'influenza degli elementi emotivi che a quest'attività partecipano; in quanto assurda a simbolo che si vuole identificare con la potenza di un Paese, essa è soggetta ad attacchi da parte di nemici al di là delle frontiere nazionali; come pure la vediamo minata dai pavidetti che all'interno non hanno più fiducia nella solidità dell'edificio monetario nazionale. Questi ultimi, anzi, facilitano spesso, più o meno coscientemente, il giuoco dei primi e apportano forse il colpo più duro e più grave.

Questa breve parentesi ci è sembrata particolarmente necessaria poichè tra le determinanti della svalutazione del franco vedremo quale influenza abbia esercitato il fattore psicologico. Lungi dalle nostre intenzioni il voler fare qui l'esame della mentalità attuale del francese, quale sia la classe sociale o il partito politico cui egli appartiene; come pure ci asteniamo dal ricercare il perchè o il come ad essa egli sia pervenuto. Non crediamo tuttavia di errare nel sostenere che l'idea della sicurezza, nelle violente forme patologiche che essa ha assunto, sta portando questa Nazione a delle deviazioni psicologicamente illogiche — e pertanto in contrasto con quella che fu sempre una delle caratteristiche essenziali della mentalità francese — che possono avere ripercussioni gravi. Conservatore all'eccesso, il francese si irrigidisce in formule giuridiche o morali ideificando principî per i quali non ammette la caducità; individualista nato, si illude di precludere, con determinate forme di egoismo, l'evoluzione fisica di certi elementi e di date forze nazionali ed internazionali. Ed eccolo vivere in un continuo stato di difesa, obbligato a concessioni che gl'impone l'ineluttabilità degli avvenimenti, in lotta costante con la realtà il cui tardivo ma inevitabile riconoscimento gli è poi causa di sacrifici mentali e materiali.



È tutto un complesso di elementi eterogenei di cui non pretendiamo neppure di aver dato un'idea, ma cui ci sembrava indispensabile accennare perchè esso può aiutare a comprendere, se non a giustificare, alcune stridenti contraddizioni che si sono rilevate anche nella materia che in queste pagine si esamina.

2. — Abbiamo già detto altrove che non avremmo giudicato se dall'operazione effettuata nel 1928 era sorto un franco costituzionalmente sano. Comunque, se ci volgiamo ai fatti, tutte le cifre stanno a dimostrare che nel quadriennio 1926-30 la situazione finanziaria e monetaria francese subì una trasformazione profonda e salutare. Nell'atmosfera viziata delle discussioni politiche si è giunti perfino a ritenere all'origine delle successive difficoltà finanziarie il fatto del susseguirsi di eccedenze di bilancio, verificatesi in questo periodo, in quanto stimolò gli appetiti ed impegnò fin dall'inizio lo Stato su una strada di spese sempre maggiori. Altrettanto dire che è pericoloso fare delle economie perchè la presenza di una riserva favorisce il gusto delle spese fino all'indebitamento!

Triplice fu l'opera finanziaria di Raymond Poincaré ed i tre aspetti della questione furono affrontati e risolti contemporaneamente: ristabilimento dell'equilibrio del bilancio; stabilizzazione della moneta; riduzione del debito dello Stato.

Il primo, conseguito attraverso un considerevole aumento della pressione tributaria, non solo permise il raggiungimento del pareggio, ma fece apparire degli avanzi sostanziosi (in cifre approssimative ed in miliardi di franchi: esercizio 1926: 1; 1927: 0,7; 1928: 4; 1929: 5,4). La seconda fu possibile dopo aver fatto precedere la stabilizzazione legale da un periodo prolungato di stabilità di fatto. Il 20 luglio 1926 il dollaro quotava ancora alla Borsa di Parigi 49 frs. 22, e la sterlina 240 frs. 25. In dicembre dello stesso anno le due divise anglo-sassoni, rispettivamente a 25 e 124 circa, si fissavano intorno a quello stesso tasso che la legge monetaria doveva confermare 18 mesi più tardi (\$: 25,524; Lst.: 124,21); Indicheremo della terza soltanto che il debito globale interno, trasformato sostanzialmente nella sua composizione, si contraeva da 284.464 milioni al 31 dicembre 1927 a 261.737 al 31 dicembre 1930. Venivano d'altra parte, con l'ammortamento dei debiti contratti dallo Stato verso la Banca di Francia, regolarizzati i rapporti con l'Istituto di Emissione.

Infine, il ritorno dei capitali precedentemente emigrati, i benefici tratti dalla svalutazione, le eccedenze dei bilanci, il prodotto dei versamenti, non utilizzati, effettuati dalla Germania ecc. avrebbero permesso l'accumularsi di disponibilità di Tesoreria valutate dal Ministro Chéron, il 30 novembre 1929, in 19 miliardi.

Nel complesso, dunque, una situazione relativamente sana <sup>(1)</sup>. Come, partendo da essa, si giungesse nel settembre 1936 alla necessità di ricorrere ad un'ulteriore manipolazione monetaria è la storia finanziaria della Francia che l'ex-Ministro delle Finanze GERMAIN-MARTIN suddivide in due periodi: « Èra dei disavanzi » (1930-36) ed « Èra dei Miracoli » (1936-....) <sup>(2)</sup>. Riteniamo appena necessario aggiungere però che (lo proveranno, del resto, le cifre che verremo successivamente enumerando), se anche la svalutazione è stata effettuata da un Governo socialista dopo quattro mesi di esercizio del potere, gli avvenimenti ultimi non hanno fatto che precipitare uno stato di cose che era venuto da tempo maturandosi.

3. — È oltremodo difficile poter tracciare una linea divisoria e valutare quanto al deterioramento della situazione finanziaria ed economica francese abbiano contribuito gli avvenimenti esterni e quale sia invece la parte da attribuirsi a cause puramente interne. Certo, l'abbandono della parità aurea da parte della sterlina e di tutto il gruppo di monete gravitanti nell'orbita del sistema valutario inglese ebbe ripercussioni sensibili; altrettanto dicasi degli avvenimenti monetari d'oltre-Atlantico. D'altra parte, in conseguenza del basso livello di stabilizzazione del franco e grazie anche alla stessa struttura economica del Paese, la Francia non risentì che con ritardo notevole, rispetto a molte altre nazioni, delle conseguenze della crisi mondiale. Ciò però contribuì al perdurare di una mentalità in contrasto con le reali necessità del momento e rese più forte la resistenza allorchè si trattò d'imporre dei sacrifici.

Nè gli stessi sacrifici ebbero il risultato scontato, chè i loro effetti vennero quasi sistematicamente annullati da misure contraddittorie. Si assiste infatti, durante tutto questo periodo, ad un susseguirsi di tentativi da parte dei Ministri delle finanze per far fronte alle pressioni demagogiche del Parlamento; di qui una serie di compromessi per cui in sostanza una richiesta di economie o di riduzione di crediti finisce per risolversi più o meno direttamente in un aumento di spese. Sicuramente, senza talune restrizioni — e prima, per importanza, quella operata sotto il Ministero Laval nel 1935 — sarebbe stata la bancarotta. I vari sacrifici imposti

---

(1) Si è aggiunto « relativamente » perchè già nel periodo stesso della ripresa si cominciano ad accumulare — con la votazione di leggi a carattere sociale (assicurazioni, abitazioni popolari, ecc.), richiedenti al bilancio statale contributi progressivamente crescenti, e con le richieste di crediti supplementari — gli elementi di turbamento per i futuri esercizi. (Dal '26 al '32 l'aumento delle spese raggiunse 19 miliardi).

(2) Ad essi il G. M. fa precedere l'« Èra delle Illusioni » (1927-30). (GERMAIN-MARTIN, *Le Problème financier: 1930-1936*. Paris, Les Editions Domat-Montchrestien, 1936).

(conglobati in quella che è passata sotto la denominazione generica di « politica di deflazione ») determinarono però un profondo malcontento nelle masse (abilmente sfruttato da interessi di partito) che spiega l'evoluzione dell'elettorato francese nel maggio 1936. Furono difatti la massa dei contadini che la dialettica demagogica era riuscita a convincere che l'invilimento dei prezzi agricoli <sup>(3)</sup> era conseguenza dei governi « moderati » succedutisi al potere dal '32 in poi, e la massa dei funzionari e dei piccoli risparmiatori, doppiamente colpita dalle riduzioni decretate dal Ministro Laval sugli stipendi e dal prelevamento sui redditi cedolari che, unitesi alla massa operaia, in un tentativo di ricerca del nuovo e nell'illusoria speranza di vedersi aprire una via più facile, produssero in sostanza lo slittamento a sinistra.

Una delle tesi maggiormente sostenute dai fautori della svalutazione è stata sempre quella del disequilibrio tra prezzi interni e prezzi mondiali, gli elevati costi di produzione in Francia restringendo sempre più la possibilità di sbocchi sul mercato internazionale. Ma il declinare del commercio estero francese nell'ultimo quinquennio <sup>(4)</sup> e il contrarsi delle esportazioni <sup>(5)</sup> non apportano al mantenimento di detta tesi un valido sostegno, chè i due fenomeni non sono dipesi che parzialmente dal più elevato costo dei prodotti francesi; d'altra parte, per un Paese come la Francia, non solamente uno sbilancio commerciale ha un'importanza relativa, ma la svalutazione, nelle condizioni odierne dei rapporti commerciali internazionali, ha un'influenza molto indiretta sulle possibilità di sviluppo delle esportazioni. Non sembra, in conclusione, che questo argomento possa avere di per sè un'importanza fondamentale.

Esso può aggravarsi però qualora si consideri una delle sue conseguenze: il diminuito traffico della corrente turistica, questa voce importante della bilancia dei pagamenti che mentre nel 1927 fruttava ancora alla Francia circa 12 miliardi di franchi produceva nel 1935 poco più di 2 miliardi <sup>(6)</sup>. Ma anche di questa diminuzione l'alto costo della vita

<sup>(3)</sup> L'indice dei prezzi dei prodotti agricoli passa da 579 nel 1929 a 327 nel 1935: una riduzione di oltre 43 %.

<sup>(4)</sup> Complessivamente da 72 miliardi nel 1931 a 36,3 nel 1935.

<sup>(5)</sup> Per lo stesso periodo: da 30 a 15,4 miliardi.

<sup>(6)</sup> Dati comunicati alla Camera dei Deputati nella discussione sulla crisi del turismo francese (29 luglio 1936):

<i>Anno</i>	<i>N. turisti (in milioni)</i>	<i>Spese effettuale (in miliardi di frs.)</i>
1927	2,1	12
1929	1,9	10
1931	1,5	6
1933	0,9	3
1935	0,5	2

non costituisce che una delle cause; altre se ne aggiungono che non possiamo qui prendere in considerazione.

Elementi, per contro, di gran lunga più importanti sono stati: l'espatrio dei capitali e la tesaurizzazione (sia in biglietti di banca sia in oro); quest'ultima in quanto ha tolto dal circuito produttivo un'ingente massa di ricchezza; il primo, non tanto in sè stesso quanto per il fatto che una fortissima percentuale si andò a tesaurizzare all'estero sotto forma di biglietti di banca e di oro; oppure si trasformò in valori espressi in monete straniere, il cui reddito rimase egualmente accantonato all'estero. Una forma di fuga di capitali che divenne particolarmente acuta nel 1936 fu il mantenimento all'estero del prodotto delle esportazioni, gli esportatori preferendo, nel timore dell'adozione di restrizioni valutarie o scontando prossima la svalutazione, mantenere depositi presso banche straniere (principalmente in Inghilterra, in Svizzera, in Belgio e negli S.U.A.) piuttosto che rimpatriare le proprie disponibilità e trasformarle in franchi. Duplice quindi l'incidenza sulle riserve dell'Istituto di Emissione: per le divise che non gli erano più cedute contro franchi e per quelle che gli venivano richieste per i fabbisogni del commercio di importazione.

4. — Non sembra dubbio che tra i fattori tecnici essenziali che hanno deteriorato la situazione monetaria francese quelli interni abbiano la preponderanza e che tra essi debba annoverarsi in primo luogo il peggioramento delle pubbliche finanze. Nessuna, difatti, delle cause che determinarono le maggiori svalutazioni precedenti a quella del franco può riscontrarsi nella situazione francese:

*a)* non un esaurimento della riserva monetaria (si vedrà come la situazione tecnica del franco fosse, sotto questo aspetto, abbastanza solida);

*b)* non un eccessivo indebitamento privato che richiedesse, attraverso una manipolazione monetaria, un riaggiustamento delle posizioni creditizie e debitorie tra varie classi sociali;

*c)* non una crisi del credito, chè il sistema bancario francese si era saputo mantenere, forse attraverso una gestione fin troppo cauta, di una solidità indiscussa.

Rimane quindi il fattore già indicato al quale vanno aggiunti due altri con esso più o meno direttamente in rapporto:

1° sfiducia dilagante nel Paese verso la moneta nazionale;

2° incapacità od impotenza dei Governi a frenarla risanando il credito dello Stato.

Fenomeno curioso da rilevare, nello svolgersi degli avvenimenti monetario-finanziari dell' « era dei disavanzi », è stato il crearsi della « psicosi » dell'equilibrio del bilancio; un equilibrio da tutti domandato, da tutti con-

siderato come una *conditio sine qua non* per evitare di scendere una china sempre più pericolosa, ed in sostanza da nessuno mai assicurato saldamente se non incidentalmente sulla carta. Non solo: ma proprio in quanto non potè mai essere raggiunto, esso determinò, per questo stesso fatto, uno stato psicologico tale da scuotere la fiducia nelle possibilità di risanamento finanziario del Paese e, pertanto, la fuga dal franco. E' evidente che uno stato deficitario nelle finanze pubbliche, per quanto grave possa essere il problema, non è di per sè un ostacolo insormontabile, specie poi quando si tratti di un Paese dotato di vaste possibilità produttive come la Francia. Ma è soltanto quando esso esprime non più una situazione transitoria determinata da circostanze straordinarie, bensì un'incapacità organica di fronte alla quale i rimedi tecnici si rendono inoperanti, che il fatto assurge a fenomeno patologico difficilmente sanabile con sistemi normali ed ortodossi.

E fu questo il caso della Francia.

Un complesso quindi di fattori che, anche non eccessivamente gravi se presi isolatamente, contribuiscono nel loro insieme a rendere precaria la situazione.

Piuttosto che seguire l'evoluzione finanziario-monetaria nella sua parte episodica, esaminiamo quale fosse la situazione all'avvento del Gabinetto Blum. Non brillante, certamente. Che poi i partiti di sinistra ne addossassero la responsabilità ai passati Governi o che l'opposizione attribuisse proprio al preconizzato avvento di quelli il rapido peggioramento intervenuto soprattutto negli ultimi tempi, è una discussione che nulla toglie alla realtà dei fatti.

Dal gennaio 1935 al giugno 1936 la riserva aurea della Banca di Francia perde 28 miliardi su 82 (di cui 11,6 pari al 40 % circa nel solo trimestre aprile-giugno). Questa riduzione massiva però non aveva incidenze dirette sul mercato monetario le cui disponibilità non furono, per questo fatto, diminuite. La circolazione, come indica il quadro seguente, subiva in effetti solo una variazione limitata; si contraeva naturalmente la percentuale della riserva <sup>(7)</sup>: (in milioni di franchi)

<i>Situazione al :</i>	<i>Oro in cassa</i>	<i>Circolazione</i>	<i>Rapporto oro a impegni a vista</i>	<i>Conti correnti creditori</i>
4 1/1935	82.018	83.588	80,72 %	18.021
27 3/1936	65.587	83.197	69,39 %	11.323
26 6/1936	53.999	85.106	58,10 %	7.832
7/8/1936	54.989	84.907	59,08 %	8.167
25 9/1936	50.111	83.750	54,42 %	8.339

(7) Le situazioni posteriori al giugno e la voce dei c/c creditori sono state aggiunte per riferimenti ulteriori.

Il bilancio per il 1936, aggiungendosi alla lista di quelli deficitari iniziatisi nel 1931 <sup>(8)</sup>, si stimava comportasse un disavanzo di 6,5-7 miliardi. Nè in migliori condizioni trovavansi le finanze locali. Dal progetto di legge, presentato al Parlamento, sulla riforma delle finanze stesse (novembre 1936) è risultato che mentre da una parte le spese comunali e dipartimentali tra il 1929 e il 1937 (previsioni) sono aumentate globalmente da miliardi 18,8 a 26, l'indebitamento complessivo, dall'altra, è passato da miliardi 15,3 a 32 (di cui oltre 16 per la città di Parigi).

Aggiungiamo le cifre del debito pubblico. Si è già visto come alla fine del 1930 esso si fosse ridotto a poco più di 261 miliardi. Al 31 luglio 1936 lo troviamo a oltre 349 (un aumento medio annuo di circa 14,5 miliardi). Si tenga presente però che questo importo comprende unicamente il debito interno proprio dello Stato; chè se si aggiunge il debito estero commerciale per miliardi 7,7 e la parte del debito delle compagnie ferroviarie per cui lo Stato è garante (35 miliardi circa su una somma globale di 90) si sorpassa la cifra di 391 miliardi <sup>(9)</sup>.

Dalle necessità crescenti della Tesoreria trae origine il ricorso sempre più ingente al mercato. Indice primo dell'abuso che ne viene fatto trovasi nella contrazione sensibile della capacità di collocamento sul mercato a lunga scadenza e nel conseguente rincaro del costo cui lo Stato può procurarsi delle disponibilità; prova questa, a sua volta, dell'indebolimento del credito pubblico. Mentre nel 1933 e nel 1934 le grandi emissioni pubbliche erano state di 20 miliardi, nel 1935 non sorpassarono i 15 miliardi e nel primo semestre dell'anno in corso si riducevano a 4 miliardi. Man mano poi che maggiori si fanno sentire le necessità, il compito del Tesoro di cassiere principale dello Stato viene viziandosi poichè le emissioni a breve scadenza non servono più in realtà a far fronte a fabbisogni temporanei. Seguiamone rapidamente l'evoluzione.

Nel 1927, allorchè fu decisa la soppressione dei Buoni della Difesa Nazionale a breve scadenza, si procedette all'emissione di 5 miliardi di Buoni del Tesoro e, per le floride condizioni del Tesoro francese, a tale cifra rimase limitata la circolazione dei buoni stessi nel quinquennio 1927-1932. I disavanzi di bilancio riaprirono la via alle emissioni di questa forma di debito pubblico la cui facoltà legale venne successivamente elevata fino a un massimo di 22,8 miliardi (leggi del 31 dicembre 1935 e 23 marzo 1936) riportato poi, con il decreto del 18 giugno 1936, a 20 miliardi. Non è da ritenere, però, che la circolazione effettiva raggiungesse questo importo, chè mentre da un massimo di miliardi 11,7 al 31 dicembre 1935 essa si era venuta via via restringendo fino a 6,7 mi-

<sup>(8)</sup> 1931: 5 miliardi; 1932 4; 1933 11,5; 1934 9; 1935 10.

<sup>(9)</sup> Cifre tratte dal progetto di legge sul bilancio dell'esercizio 1937.

liardi al giugno del corrente anno, i buoni riscontati presso la Banca di Francia avevano raggiunto, durante lo stesso periodo, la somma di 13.832 milioni. Si era in definitiva riaperta la partita delle « anticipazioni allo Stato » che la legge del 1928 sembrava avesse chiuso per sempre.

Le difficoltà di Tesoreria, costante e spinoso problema dei Ministri delle Finanze, non risparmiano certamente il Ministro Auriol. Un respiro temporaneo fu trovato nella convenzione con la Banca di Francia (18 giugno 1936). Eliminati, sotto una speciale forma di consolidamento, 114 miliardi circa già in portafoglio presso l'Istituto di Emissione, ottenuta una facoltà massima di emissione per 20 miliardi e calcolando quelli in circolazione, le possibilità per i rimanenti sei mesi si potevano valutare a circa 13,5 miliardi. Di fronte ad esse però si trovavano di già impegni per circa 16 miliardi: 7, per coprire il deficit di bilancio per il 1936; 3, per il rimborso del prestito contratto a Londra nel febbraio scorso, e 6 circa per altri fabbisogni straordinari. Contemporaneamente lo Stato si faceva accordare dalla Banca di Francia la possibilità di ulteriori anticipazioni per 10 miliardi, con l'impegno — fornito solo verbalmente dal Ministro delle Finanze — di non ricorrere simultaneamente alle due facilitazioni concesse <sup>(10)</sup>.

5. — Passiamo, da ultimo, ad un altro elemento cui si è già accennato altrove: il tesoreggiamento.

Secondo le valutazioni esposte dal Ministro delle Finanze, esso raggiungeva l'impressionante cifra di circa 62 miliardi <sup>(11)</sup>. Notiamone, tra le conseguenze, l'indice fornito dalla diminuzione dei depositi e conti correnti creditori presso le quattro principali banche parigine <sup>(12)</sup>:

(in miliardi di franchi)			
gennaio 1934	32.809	marzo 1936	27.243
» 1935	30.846	giugno 1936	25.655
» 1936	27.548	(agosto 1936	24.979)

In totale, 7,2 miliardi nel periodo gennaio 1934-giugno 1936, di cui 1,6 nel solo trimestre aprile-giugno. Questa contrazione essendosi verifi-

---

<sup>(10)</sup> Le anticipazioni dovevano servire unicamente a fornire delle disponibilità immediate al Tesoro da rimborsare alla Banca di Francia col provento delle sottoscrizioni ai b. d. t. di imminente emissione.

<sup>(11)</sup> Seduta alla Camera dei Deputati del 19 giugno 1936. Dal mese di gennaio 1935 e sulla base delle statistiche doganali, 26 miliardi d'oro — in massima parte per conto francese — avrebbero varcato la frontiera a destinazione principalmente dell'Inghilterra, degli S. U. A. e del Belgio. Quanto alla tesaurizzazione interna, sembra si aggirasse, per l'oro, sui 6 miliardi, e per i biglietti di banca, sui 30 miliardi.

<sup>(12)</sup> Per la Banca di Francia vedi situazioni a pag. 6.

cata oltre che presso le banche di deposito vere e proprie anche presso quelle di « affari », diminuì conseguentemente per quest'ultime la facoltà di anticipazioni ingenti a lungo termine all'industria e al commercio oppure la rese più onerosa.

Al quadro mancano evidentemente non pochi elementi. Riteniamo comunque che quelli già elencati siano tra i più importanti e pertanto sufficienti a dare un'idea generale della situazione quale essa si presentava all'avvento del Governo Blum. Aggiungeremo soltanto, come del resto si sarà già rilevato da alcune cifre — che i tempi si erano accelerati dall'inizio della primavera, quando cioè i pronostici sulle elezioni cominciarono a dare per sicura una vittoria alle urne dei partiti di sinistra.

Dal giugno in poi, tranne il periodo metà luglio-metà agosto in dipendenza essenzialmente della stasi connessa con le grandi vacanze, gli avvenimenti precipitano e la situazione non fa che peggiorare.

Il Ministro delle Finanze aveva esplicitamente dichiarato che gran parte del successo dell'opera finanziaria intrapresa dal Gabinetto Blum sarebbe dipesa dalla risposta all'appello che il Governo si preparava a lanciare al risparmio francese. Il risultato della sottoscrizione ai Buoni « Auriol », iniziatasi nel luglio e chiusasi alla vigilia della svalutazione si limitò invece a soli 4.284 milioni.

Le riserve auree della Banca di Francia, dopo aver registrato qualche aumento fino a raggiungere un massimo di 54 miliardi ai primi di agosto, declinano rapidamente a 50 miliardi.

I ritiri dei depositi dalle Casse di Risparmio, che già nei mesi precedenti avevano dimostrato la tendenza ad eccedere i versamenti, si accentuano. I rimborsi netti che dall'inizio dell'anno al 15 maggio si limitavano a 850 milioni, passano alla fine di settembre, a oltre 2,3 miliardi <sup>(13)</sup>.

Sul mercato dei cambi « a pronti » i corsi delle principali divise oscillano entro limiti ristretti perchè rigorosamente sorvegliati dai Fondi di normalizzazione inglese e americano e dalla Banca di Francia. Ma nelle quotazioni « a termine », la sterlina (indifferente, al pari del dollaro, alle restrizioni apportate sui cambi a consegna dalle autorità monetarie francesi), che ai primi di giugno aveva già raggiunto a 1 e 3 mesi tassi di riporto rispettivamente di 4 e 7 franchi (64 % e 37 %) e si era mantenuta dalla fine di giugno agli ultimi di agosto intorno a 0,50-1 frs. e 2,50-3 frs., si tende nuovamente ai primi di settembre fino a quotare al 25 settembre massimi di 6 e 9 frs. (rispettivamente 96 % e 48 %).

<sup>(13)</sup> Considerando globalmente le casse di Risparmio private e la Cassa Nazionale, la contrazione ammonta a 4,6 miliardi; il totale dei depositi dal gennaio 1936 al maggio e al 5 settembre si riduce rispettivamente da 63 miliardi a 60,6 e a 58,4.



6. — Le cause della tensione generale sono facilmente individuabili.

Sin dall'inizio dell'« esperimento Blum » si delinea un contrasto (che va sempre più accentuandosi) tra necessità e interessi elettorali, tra le premesse ideologiche da una parte e la realtà della situazione dall'altra. Le prime esigono delle misure che la seconda condanna inesorabilmente.

Già alla vigilia immediata dell'ascensione al potere del Gabinetto di Fronte Popolare, le masse, abilmente organizzate e dirette, cominciano a muoversi. Sono gli scioperi, le occupazioni pacifiche delle officine, dei magazzini ecc. Le masse stesse sembrano sfuggire al controllo dei capi e minacciano gravemente fin dall'inizio di compromettere la posizione del Governo che inizia quindi la sua opera nelle condizioni più difficili. Probabilmente non pochi di coloro che avevano disertato i vecchi partiti nella speranza vaga di un rinnovamento politico e di un miglioramento economico, cominciano a temere di essere sorpassati dagli avvenimenti.

La questione monetaria dev'essere stata posta fin dagli albori del Governo Blum, ma la svalutazione del franco quale soluzione agli urgenti bisogni del momento dovette, allora, essere scartata di fronte a considerazioni di altra natura.

Da oltre un triennio, tra i principali argomenti portati a sostegno della tesi anti-svalutazionista era quello delle perdite gravi che essa avrebbe inflitto al piccolo risparmiatore, all'enorme massa dei modesti *rentiers*, ai funzionari di Stato, a tutti coloro che, percependo un reddito fisso si sarebbero trovati con delle disponibilità decurtate dallo svilimento della moneta. Ed era proprio a queste classi sociali che il Governo di Fronte Popolare doveva in buona parte la sua vittoria. La svalutazione inoltre, con l'inevitabile rialzo dei prezzi avrebbe fatalmente annullato i vantaggi economici ottenuti dalle classi operaie con l'aumento dei salari conseguito all'inizio dell'estate. Per motivi diversi, i comunisti ed un'importante frazione dei radical-socialisti si trovarono d'accordo su questo terreno. Aggiungasi infine che i partiti moderati che prima l'avevano sempre combattuta, ora, all'opposizione, ne divenivano fautori. Politicamente, e per il momento almeno, la svalutazione era quindi preclusa.

Ma i bisogni di disponibilità liquide — lo si è già accennato — si fanno sentire immediatamente. Il consolidamento, sia pure in apparenza temporaneo, del debito contratto in precedenza verso la Banca di Francia non è apportatore di danaro nuovo; esso non fa che liquidare una vecchia partita. Si rende pertanto indispensabile l'appello al mercato, l'appello alla fiducia del risparmiatore. Si inizia così l'emissione dei « democratici » buoni « Auriol ».

Delle grosse ipoteche gravano però sul Governo al potere. Gli avvenimenti sembrano confermare che le tendenze estremiste vi esercitano un'influenza preponderante mentre la formula che concili disordine e fiducia, irrequietezza di fatto e appelli verbali alla pace sociale, comunismo e rispetto della proprietà privata, non pare sia stata ancora trovata. Riprende sensibile la fuga dal franco e quando non è possibile procurarsi oro perchè le disposizioni in vigore lo impediscono, alla firma dello Stato <sup>(14)</sup> viene ancora preferita quella della Banca di Francia, o quella della Banca d'Inghilterra o quella di una delle Federal Reserve Banks della Repubblica stellata. Il francese, come nella ben nota definizione, vuole provare ancora una volta di avere il cuore a sinistra e la tasca a destra, senza accorgersi che questo dualismo è oramai impossibile; le due posizioni si sono troppo allontanate l'una dall'altra, e volendo mantenere la tasca troppo a destra corre il rischio di facilitarne la perdita.

Alle difficoltà accumulate nel passato altre se ne aggiungono rapidamente.

7. — Le concessioni economiche accordate alle classi operaie (più che giustificate socialmente in un Paese che da questo punto di vista si trovava di molto in ritardo su altre nazioni occidentali) dovevano portare — come è già di per sè inevitabile in qualsiasi trasformazione sociale e maggiormente quindi in un'economia scossa come quella francese — un turbamento sensibile nel ciclo produttivo <sup>(15)</sup>. Egualmente sensibili furono, di conseguenza, anche le ripercussioni sulla tesoreria di numerose aziende la cui situazione si era aggravata in conseguenza del prolungato periodo di interruzioni del lavoro, sì che a favore di esse speciali misure dovettero essere adottate (il carico rimanendone naturalmente addossato allo Stato).

Comincia così ad accelerarsi il movimento ascensionale dei prezzi all'ingrosso che in mancanza di un'organizzazione adeguata di controllo si ripercuote brutalmente su quelli al dettaglio e su molti generi di prima

(14) Lo confermano i corsi dei valori di Stato alla Borsa di Parigi:

	<i>Media 1935</i>	<i>Giugno '36</i>	<i>Agosto '36</i>
Perpetuo 3 %	77,72	68,80	66,20
4 % 1917 . . . . .	81,52	68,90	65,40
4½ % 1932 A . . . . .	86,75	73,15	69,90
Indice generale valori a reddito fisso .	83,5	73,8	73,2

(15) Si calcolò che alcune di esse (congedi pagati, aumento di salari ecc.) avessero cumulativo un'incidenza media del 35 % sui costi di produzione.

necessità. Ed esso è così rapido da neutralizzare in breve periodo di tempo parte considerevole dei vantaggi economici conseguiti da alcune classi <sup>(16)</sup>.

A settembre, chiusa la breve parentesi estiva, il conflitto tra politica sociale e politica economica e finanziaria si acuisce. Anche al grosso pubblico appare evidente che finanziariamente l'opera intrapresa dal Governo non ha avuto che risultati negativi. Le agitazioni operaie riprendono; ogni situazione della Banca di Francia accusa cifre decrescenti nelle riserve metalliche (4,4 miliardi in meno in quattro settimane) e ciò impressiona la Borsa, le Banche, il pubblico ed alcuni ambienti che maggiormente se ne preoccupano in connessione con lo sviluppo degli avvenimenti internazionali. La Borsa conosce giornate di attività intensa; è la ricerca febbrile dei valori « reali » nazionali e, soprattutto, internazionali <sup>(17)</sup>. Il conto del Tesoro alla Banca scende a 77 milioni. Le voci di svalutazione si fanno più insistenti. A meno di un avvenimento imprevisto che capovolga rapidamente la situazione, la necessità di una manipolazione monetaria appare come l'unica via di uscita da una situazione che rapidamente peggiora.

Si è avuta però l'impressione che fino all'ultimo il Governo desiderasse a tutti i costi evitarla. Politicamente, le ragioni altrove accennate esistevano ancora. Monetariamente, gli atti, oltre che le parole e la dottrina, lo avevano fino ad allora provato. Non altrimenti sembrerebbe, ad esempio, possibile il fatto che il decreto di chiusura delle sottoscrizioni ai Buoni Auriol apparisse sul « *Journal Officiel* » solo in data 23 settembre, a 48 ore di distanza dalla vacanza ufficiosa della legalità imposta al franco Poincaré.

In fondo la situazione, anche se grave, non aveva degenerato in panico. Gli sportelli di rue de la Vrillière avevano assistito nel recente passato a delle *gold rushes* ancora più impressionanti. Quale o quali fattori abbiano avuto da ultimo un'influenza decisiva rimane ancora da rivelare. All'estero, ove in generale trovano credito voci che all'interno sono sconosciute o considerate prive di fondamento, si è accennato a pressioni

(16) Indici della *Statistique Générale de la France*:

	Giugno	Settembre	Ottobre	
	1936	1936	1936	1935
PREZZI ALL'INGROSSO:				
Indice generale (45 articoli)	. 372	407	452	350
» ponderato (126 articoli)	. 378	420	471	342
PREZZI AL MINUTO:				
Indice generale (34 articoli)	. . 461	494	515	438
» ponderato (13 articoli)	. . 458	483	504	417

(17) Da agosto a settembre il corso medio del 4,1/2 % passa da 69,90 a 73,45; l'indice dei valori a reddito fisso da 73,2 a 75,2; quello dei valori francesi a reddito variabile e quello degli internazionali, rispettivamente da 137 a 153 e da 214 a 245.

perentorie esercitate da taluni ambienti particolarmente impressionati dall'esodo dell'oro in relazione con le necessità della difesa nazionale.

Comunque, la decisione, anche se presa *in extremis*, doveva essere presentata alla Nazione sotto quella forma che meno compromettesse politicamente la posizione del Governo. Talune trattative iniziate a suo tempo, e sembra successivamente interrotte, erano già state riprese sotto l'incalzare degli avvenimenti. Il telefono d'oltre-Atlantico portò al Ministro Auriol una parola che poteva sembrare rassicurante. Si trovò così — in verità più per la forma che per la sostanza — l'anestetico per l'operazione nell'accordo monetario tripartito anglo-franco-americano. Ed il 25 settembre 1936 il franco Poincaré passava dalla realtà ai trattati di storia politica monetaria.

8. — Siamo finora venuti esponendo, nelle loro linee essenziali, le cause principali che hanno accompagnato la svalutazione monetaria francese. Per riepilogare, poniamo le seguenti domande cercando di dar loro una risposta nel modo più breve: Era la svalutazione necessaria? È stata essa tempestiva? Quali i vantaggi per la situazione finanziaria francese?

Dal punto di vista strettamente tecnico e monetario la risposta al primo quesito è **negativa**. **All'ultima situazione di settembre le riserve auree dell'Istituto di Emissione ammontavano ancora a 50 miliardi, con una percentuale del 54,24 (un per cento di copertura superiore di oltre il 50 % a quello minimo legale).** Certo, dall'inizio dell'anno la diminuzione della percentuale era stata sensibile (19 %), ma occorre altresì tener presente la enorme massa sottratta alla Banca dal tesoreggiamento privato nazionale, di cui si sono viste altrove le cifre. Le basi tecniche per la difesa del franco e il mantenimento di esso alla parità del 1928 erano nelle mani della nazione francese; ma la mancanza di fiducia, sulle cui cause non riteniamo qui il luogo di intrattenerci, ne ha reso impossibile la realizzazione.

Quanto al modo e al momento nel quale la svalutazione è stata effettuata, le critiche si presentano facili.

Operata in un periodo di prezzi interni violentemente in rialzo, essa si è vista pregiudicare uno dei supposti principali vantaggi di siffatte operazioni. Ammesso ancora — e ciò è dubbio — che una svalutazione faciliti l'esportazione dei prodotti nazionali per il dislivello che viene temporaneamente a prodursi tra prezzi interni e prezzi internazionali, il rialzo generale dei costi di produzione verificatosi nel trimestre luglio-settembre aveva annullato parzialmente questo beneficio <sup>(18)</sup>. La mancanza poi di una ci-

---

<sup>(18)</sup> Le ultime statistiche conosciute si riferiscono ancora al mese di ottobre. Ma per quanto il confronto per così breve periodo di tempo possa prestarsi a de-

sciplina in materia di controllo dei prezzi (come si è visto precedentemente) ha già prodotto ulteriori effetti. Tra il 26 settembre e il 28 novembre l'indice dei prezzi all'ingrosso è salito da 404 a 473. (Da notare che l'indice parziale dei prodotti nazionali ha registrato a fine novembre un rialzo financo più sensibile di quello dei prodotti importati) <sup>(19)</sup>.

Essa poi non ha affatto prodotto quel rimpatrio in massa di capitali che, di solito, accompagna le svalutazioni (come ad esempio fu nel 1928, come si è verificato nel Belgio, in Svizzera ecc.). Due ordini di ostacoli vi si sono opposti.

L'aver voluto colpire i detentori d'oro con l'obbligo di farne la cessione alla Banca di Francia all'antica parità. Si potrà riconoscere il fondo di moralità sociale di siffatta disposizione; essa però si è dimostrata psicologicamente inopportuna e praticamente dannosa. Nell'impiego dei mezzi occorre tenere presente il fine se non si vuol correre il rischio non solo di non raggiungere quest'ultimo, ma di pregiudicare anche i criteri che hanno presieduto alla scelta stessa dei primi. Ed è proprio quello che è accaduto nel caso in esame. Non solo i miliardi non sono rientrati <sup>(20)</sup> ma il principio di equità si è trovato ancor più compromesso, arrivando all'assurdo di creare una categoria di « tesorizzatori forzati »!

Vi sono inoltre delle considerazioni di ordine politico. È vero che dal giorno in cui l'attuale Governo ha assunto il potere, dell'acqua è stata versata nel programma elettorale del Fronte Popolare; esso rimane pur

---

duzioni imprecise, non sembra che l'effetto della svalutazione sia stato molto sensibile. È aumentata, per contro, l'eccedenza delle importazioni sulle esportazioni:

PERIODO SETTEMBRE-OTTOBRE (in milioni di franchi)			
	<i>Esportazioni</i>	<i>Importazioni</i>	<i>Differenza</i>
1935 . . . . .	2.545	3.230	— 685
1936 . . . . .	2.650	4.109	— 1.459
Differenza +	105	- 579	

<sup>(19)</sup> Prezzi all'ingrosso (*Statistique Générale*):

	<i>Prodotti nazionali (29 articoli)</i>	<i>Prodotti importati (16 articoli)</i>
Ottobre 1935 . . . . .	374	305
» 1936 . . . . .	486	391
5 dicembre 1936 . . . . .	506	419

<sup>(20)</sup> Premettendo che qualsiasi valutazione è arbitraria (dato che con la creazione del Fondo di Normalizzazione e per le stesse esplicite dichiarazioni del Governatore Labeyrie le cifre delle situazioni della Banca di Francia relative alla riserva aurea non rispecchiano più i movimenti reali dell'oro), si possono stimare in via presuntiva, alla fine di novembre a 2-3 miliardi i risparmi francesi rientrati. Altre valutazioni invece, si limiterebbero alla cifra più modesta di 1 solo miliardo di franchi.

sempre un governo socialista, anche se temperato dall'influenza radicale; ed alcune enunciazioni anche se semplicemente ripetute per necessità di partito, non sono tali da incoraggiar eccessivamente il capitale e a risparmi a prendere la via del ritorno.

In generale quindi, se si eccettuano rimpatri effettuati da coloro che hanno temuto i rigori della legge o da coloro che avendo, in previsione di una svalutazione, immobilizzato la totalità delle proprie riserve, si sono trovati ad aver bisogno di disponibilità liquide, i rimpatri di metallo prezioso e di divise sono stati piuttosto modesti. Per cui se all'attività di cui ha fatto mostra la Borsa di Parigi nei mesi di ottobre-novembre ha contribuito un fenomeno di detesaurizzazione, è logico supporre che questo si debba ascrivere principalmente ai detentori di biglietti di banca francesi.

Vi è infine da tenere presente che esiste tuttora un margine di ulteriore deprezzamento del franco (il livello cui la moneta è attualmente mantenuta sotto il controllo del Fondo di Normalizzazione trovasi a metà strada tra i due limiti fissati dalla legge) mentre è tutt'altro dissipato il timore di una possibile terza svalutazione.

Nè le finanze pubbliche hanno tratto profitto sensibile dall'attivo immediato dell'operazione perchè, a differenza di quanto ad esempio praticato nel 1928, immutato è rimasto il debito dello Stato verso l'Istituto di Emissione. Della plus-valenza di 16 miliardi risultante dalla rivalutazione della riserva aurea, 10 miliardi sono stati assorbiti dal Fondo di Normalizzazione ed i rimanenti 6 sono stati indirettamente ipotecati a favore di alcune categorie più colpite dalla svalutazione (di cui 3 miliardi per anticipazioni del Tesoro al *Crédit Foncier*).

Il bilancio per l'esercizio 1937 è stato presentato al Parlamento con un *deficit* iniziale contabile di 30 miliardi circa ripartiti come segue: 3,6 per il bilancio ordinario; 16 per il bilancio straordinario; (difesa nazionale, lavori pubblici, ecc.); 10 per oneri che indirettamente ricadono sul bilancio statale (partecipazione ai disavanzi dei vari servizi pubblici: ferrovie, poste e telegrafi, ecc.). Questo, dal testo ufficiale del progetto di legge, ch'è in realtà la cifra di 30 miliardi è apparsa successivamente viziata da alcune omissioni e da non poche valutazioni per eccesso o per difetto a seconda che si trattasse di entrate o di spese; per cui, da calcoli più esatti si è giunti ad una cifra non lontana dai 40 miliardi.

A fronte di un fabbisogno di siffatte proporzioni (mai raggiunte all'infuori del periodo bellico) quali sono le disponibilità della Tesoreria? 15 miliardi circa, tenendo conto del massimo legale attuale di emissione di buoni (20 miliardi), sottraendo l'ammontare presumibile già utilizzato (15 miliardi) ed aggiungendo la facoltà di anticipazioni alla Banca di Francia cui si è altrove accennato. Rimarrebbe una differenza da coprire per circa 25 miliardi. In quale modo?

La Tesoreria francese, per quanto affidata ad argonauti esperti nella navigazione in mari irti di scogli, non volge la prua verso acque tranquille. Da un aggravio della pressione fiscale non vi è molto da sperare, nè in questa direzione sembra diretta la politica del Governo. Un ricorso ai mercati esteri (via già più volte battuta) dev'essere nella mente di molti; ma, *rebus sic stantibus*, esso appare ancora, per ragioni facilmente individuabili, di difficile realizzazione. In attesa che la « carta » maggiore della ripresa economica su cui punta la tesi ufficiale, corrisponda alle speranze in essa riposte, rimane il ricorso alla Banca di Francia, al risparmio e al mercato dei capitali.

Conclusione: il franco è stato amputato, ma i problemi e le soluzioni si ripresentano identici nella forma ed aggravati nella sostanza.

Formulare un giudizio sulla svalutazione a due soli mesi di distanza, nel senso di poterne valutare gli effetti reali e definitivi è evidentemente prematuro. I risultati, finora, non sono stati brillanti; la famosa « reazione psicologica » non ha avuto che riflessi modesti. Un noto parlamentare dichiarava recentemente che l'intervento chirurgico invece che in una stanza operatoria era stato effettuato « dans une salle à manger et avec un couteau de cuisine ». L'idea è piuttosto cruda, ma non manca di una certa originalità. E forse neppure di verità.

Parigi, dicembre 1936-xv.

NINO ZECCHI.

-----

# L'AVVENIRE DELLA STERLINA

## (DATI DI FATTO)

Cinque anni sono trascorsi da quando la sterlina — espressione orgogliosa della potenza britannica — è stata costretta, per non essere sommersa dalla violenta marea provocata dagli errori propri e dal risveglio altrui, a mollare gli ormeggi che la fissavano all'oro. Nell'attuale fase della guerra economica che tutti viviamo (fase battezzata: « allineamento delle monete » o meglio ancora « accordo monetario »!), far il punto dell'Economia Nazionale del Regno Unito si dimostra doppiamente necessario: per fissare i risultati ottenuti dalla politica economica inglese durante questo lustro e per cercare di prevedere la sorte avvenire della sterlina.

\* \* \*

Esaminiamo anzitutto l'andamento e lo stato delle relazioni dell'Economia Nazionale britannica con le altre Economie Nazionali.

I dati ufficiali delle Bilancie dei Pagamenti per il 1913 (ultimo esercizio dell'ante-guerra), il 1930 (anno precedente quello della svalutazione della sterlina) e il 1935 (ultimi risultati complessivi conosciuti),

(in milioni di sterline)

( — = passivo per il Regno Unito)

	<u>1913</u>	<u>1930</u>	<u>1935</u>
Interessi e dividendi	210	239	196
Merci (Bilancia Commerciale)	— 134	— 386	— 276
Servizi (noli, assicurazioni, commissioni)	<u>130</u>	<u>175</u>	<u>119</u>
Saldi attivi	<u>206</u>	<u>28</u>	<u>39</u>

comparati con l'aiuto degli indici medi annuali dei prezzi delle merci all'ingrosso (« *Economist* ») (100) (107) (94)

fanno risaltare:

1° il sussistere, nel 1935, del peggioramento della situazione avvenuto dal 1913 al 1930;

2° la responsabilità essenziale, anche nella stabilizzazione del peggioramento, dell'andamento della Bilancia Commerciale (resistenza sua, maggiore delle partite attive, alla deflazione).



Quanto si conosce dell'esercizio in corso, confrontato con i dati degli anni precedenti, conferma anche per il 1936 il cattivo andamento della bilancia commerciale:

(*medie mensili: in milioni di sterline*)

	<i>import.</i>	<i>esport.</i>	<i>sbilanci</i>	<i>indice prezzi</i>
1913	60	49	11	(100)
1930	80	48	32	(107)
1935	58	35	23	( 94)
1936	71	42	29	(100)

Dobbiamo dedurne che:

3° il peggioramento del commercio estero britannico — rilevabile dal 1913 al 1930 attraverso l'aumento delle importazioni e la diminuzione delle esportazioni — confermato nel 1935 (la riduzione delle importazioni verificatasi dal 1930 al 1935 essendo stata in buona parte annullata da una ulteriore riduzione delle esportazioni), si è aggravato nel 1936 poichè ad una leggera ripresa delle esportazioni ha fatto riscontro una assai più forte ripresa delle importazioni.

Passando ora alle partite « servizi » ed « interessi-dividendi » della Bilancia dei Pagamenti, diciamo anzitutto che, date probabili esagerazioni, l'attendibilità di queste cifre è discutibile (<sup>1</sup>). Considerato però lo scopo di questo studio, possiamo accettarle poichè è dal confronto tra le diverse annate, più che dalla precisione assoluta di queste cifre, che ricaveremo quanto è necessario.

Questo per gli esercizi scorsi. Per il 1936, il progressivo sviluppo delle diverse autarchie straniere (questi sono fatti mentre le... chiacchiere diplomatiche e giornalistiche sono parole), la progressiva avanzata nipponica in Cina, la sistemazione italiana in Africa Orientale, la rivoluzione in Spagna, i disordini nel Mediterraneo Orientale e la politica finanziaria tedesca sempre più dura verso i propri creditori, non permettono di pensare seriamente ad un miglioramento della situazione perchè anche una ripresa dei prezzi delle materie prime (dovuta a consumo e non a speculazione, fuga davanti alle monete) non potrebbe annullare le conseguenze di tanti svantaggi.

(<sup>1</sup>) Infatti:

È possibile che nel 1935 i servizi abbiano fruttato tanto da permettere con il ricavo (119 milioni) l'acquisto di un quantitativo di merci (indice 94) di pochissimo inferiore a quello ottenibile (indice 100) con il prodotto del 1913 (130 milioni)? E questo mentre:

le Compagnie d'assicurazioni straniere continuavano a svilupparsi in buona parte alle spese delle Compagnie inglesi,

il mercato delle materie prime sempre maggiormente sfuggiva al controllo dei mercanti inglesi,

il tonnelloaggio della flotta mercantile inglese (esclusa quella in disarmo) diminuiva, i noli ugualmente:

	( <i>milioni di tonnellate</i> )	<i>media noli base 1898-1913</i>
al 30 giugno 1913	18.7	1913 116
1931	17.1	1930 92
1935	16.4	1935 87

Alla fine 1932, gli investimenti inglesi all'estero (*dominions* e colonie com-

Da questa situazione rileviamo che:

4° le partite attive della Bilancia dei Pagamenti dimostrano esse pure, anche tenuto conto delle differenze nei prezzi delle merci all'ingrosso, un peggioramento sensibile dal 1930 al 1935, peggioramento che il 1936 non potrà far scomparire. Anche se un miglioramento fosse realizzato in seguito a un aumento dei prezzi, esso sarà sempre inferiore al peggioramento (dovuto alla medesima causa) della bilancia commerciale.

In conclusione l'economia nazionale del Regno Unito, nei normali suoi rapporti con le altre economie nazionali, sempre assai lontana dalla brillante posizione sua dell'ante-guerra, non ha avuto — dal 1930, vigilia del crollo della sterlina, ad oggi — alcun miglioramento.

\* \* \*

Vediamo ora l'attività economica interna del Regno Unito.

La produzione nazionale delle materie prime (agricole ed industriali) è, in uno con l'importazione dei materiali grezzi, il punto di partenza di ogni attività reale:

Produzioni: (annue)		media			
		1909-1913	1930	1935	1936
Frumento	1000 q.li	15.875	11.497	17.798	14.600
Orzo	» »	12.623	8.475	7.469	7.250
Avena	» »	23.552	23.015	21.125	19.300
Patate	» »	47.224	45.310	47.669	45.600
Luppolo	» »	150	129	126	
Barbabietole zucchero	» »		31.025	34.709	30.000
Lana (medie mensili)	» »	610	490	500	
1913					
Carboni	1000 tonn.	24.337	20.650	18.877	19.206
Minerali ferro	» »	1.354	984	923	
Energia idro-elettrica	» kwh.		27.000	44.000	( <sup>1</sup> )
Importazioni (medie mensili)					
Materie grezze (milioni sterline)		23,5	20,9	17,7	20,7
(indici prezzi all'ingrosso)		(100)	(107)	(94)	(100)

N. B. - Le cifre 1936 sono relative a 9 mesi per la produzione di carboni e l'importazione di materiali grezzi.

Da queste statistiche possiamo dedurre che il quantitativo di materie prime a disposizione dell'economia nazionale britannica, complessivamente in diminuzione dal 1913 al 1930, non ha avuto incremento dal 1930 al 1935.

presi) erano stimati 3.640 milioni di sterline tra titoli negoziabili, immobili, ipoteche, ecc.

Amesso che la crisi di questi ultimi anni non abbia ridotto questo capitale, l'importo di 196 milioni di sterline, conteggiato per « interessi-dividendi » nella Bilancia dei Pagamenti 1935, rappresenterebbe un reddito superiore al 5 %.

Anche considerato il maggior utile delle miniere d'oro, è possibile un reddito tanto forte?

(<sup>1</sup>) L'industria idro-elettrica inglese ha un'importanza minima poichè ha fornito, nel 1935, meno del 2,8 % dell'energia prodotta dall'insieme dell'industria (termo ed idro) elettrica del Regno Unito.

Prendiamo in considerazione altri dati:

*Numero dei disoccupati:*

media 1930	1.467.347 (Governo socialista)
» 1935	1.714.844 (Governo conservatore assai più esigente per riconoscere la qualità del disoccupato)
30 IX 1936	1.429.736

*Produzione ghisa:*

1913	tonn. 10.260.315
1930	» 6.192.400
1935	» 6.426.400
1936	» 7.685.700

*Tonnellaggio navi varate:*

1913	. tonn. 1.932.000
1930	. . » 1.479.000
1935	. . » 499.000
1936	» 855.000

*Numeri indici industrie varie:*

	<i>e d i l i z i a</i>					
	<i>abit.</i>	<i>stabilim.</i>	<i>autom.</i>	<i>macchine</i>	<i>tessili</i>	
1929	100	100	100	100	100	
1930	106	83	100	96	81	
1935	177	128	173	103	98	
1936	1° trimestre	169	150	212	114	103
	2° trimestre	189	167	209	119	101
	3° trimestre	160	170	169	117	99

*Esportazioni: (medie mensili)*

	<i>manufatti</i>	<i>carboni</i>
	<i>(milioni sterline)</i>	<i>(milioni tonnellate)</i>
1913	. 34,5	8
1930	. 36,6	6
1935	27,4	4,3
1936	28,4	3,9

Da questi dati si rileva che:

l'aumentata attività, dal 1930 ad oggi, di certe industrie (specialmente edilizia ed automobilistica) è controbilanciata dalla diminuita produttività di altre (carboni, costruzioni navali, esportazioni);

l'aumentata attività è registrabile essenzialmente in industrie la cui operosità non determina un accrescimento del patrimonio produttivo della nazione.

(Eccezione: la costruzione di nuovi stabilimenti. Il che tuttavia per il caso del Regno Unito perde molto valore perchè la grande maggioranza dei nuovi fabbricati industriali è destinata agli armamenti nazionali ed a sostituire, nei dintorni di Londra, stabilimenti che — senza necessità economica — vi emigrano dal Nord del Paese.)

L'attività economica interna del Regno Unito non dimostra quindi dal 1930 ad oggi (nel suo assieme) alcun miglicramento nè nell'andamento, nè nella struttura.

\* \* \*

Passiamo ad altro campo: quello delle finanze statali il cui andamento appare chiaramente dalle seguenti cifre:

*Debito pubblico (in milioni di sterline)*

	<i>interno</i>	<i>estero</i>
al 31 marzo 1914	650	—
1931	6.516	1.067
1936	6.759	1.037

*Spese governative:*

Esercizio 1913-14	197 (comprese le spese per: Irlanda, poste, strade, escluse in seguito)
1930-31	732
1935-36	738
1936-37	798

*Imposta sul reddito (scellini e pence per sterlina):*

Esercizio 1913-14	—.1 2
1930-31	—.4 /6
1935-36	—.4 /6
1936-37	—.4 9

Tenuto conto anche del valore in sterline merci di questi importi (indici: 1913 = 100, 1930 = 107, 1935 = 94, 1936 = 100), rileviamo che:

il peggioramento della situazione dell'Amministrazione statale, constatato dal 1913 al 1930, non ha fatto che aggravarsi dal 1930 ad oggi:

la situazione si aggraverà maggiormente nel prossimo avvenire poichè le necessità della difesa nazionale (completamente trascurata da molti anni) non potranno essere soddisfatte che aumentando considerevolmente le spese militari.

Il peso, per l'economia nazionale inglese, dell'organizzazione civile e militare, già nel 1930 proporzionalmente assai più gravoso che per molte altre economie nazionali, non è stato alleggerito nel frattempo, anzi nel 1936, maggiormente che nel 1930, esso incide sul complesso dell'economia nazionale del Regno Unito riducendo ancora le sue possibilità di esportare e di opporsi alle importazioni.

## CONCLUSIONI

Quanto fatto ed avvenuto negli ultimi cinque anni non ha migliorato la situazione economica del Regno Unito.

Neppure il crollo della sterlina — che avrebbe dovuto (com'è stato il caso per altre valute): aumentare le sue possibilità di esportare, diminuire quelle altrui sul proprio mercato, ridurre il consumo dei non produttori, alleggerire i produttori, di parte (proporzionalmente alla differenza tra l'aumento dei prezzi delle merci e quello delle spese) dei loro gravami in fatto di tasse, interessi, ecc. — ha avuto effetto benefico, soprattutto perchè al deprezzamento della valuta ha corrisposto quello delle merci.

Dal crollo della sterlina, solo un utile d'origine finanziaria è stato ricavato e questo — in buona parte alle spese degli incauti Istituti d'emissione del Continente — dagli enti i cui fondi erano investiti in oro (merce staccatasi dalle altre e dalla sterlina)

È quest'utile d'origine finanziaria, assieme alla disponibilità dei capitali anonimi e vagabondi dell'alta finanza senza patria, dopo la svalutazione della sterlina, passati a Londra per sfuggire nei propri luoghi di residenza a crolli monetari invocati, che ha permesso a certe industrie britanniche di rifiorire dando a quell'economia nazionale quel luccichìo che non è... oro.

Quanto durerà questa parvenza di ripresa che si esterna soprattutto attraverso il lusso dei nuovi ricchi (industrie in ripresa) che riempiono i luoghi di piacere di Londra? (I nuovi poveri — industrie in crisi — non si vedono perchè meno chiassosi).

Potrà l'ultima razzia effettuata dall'alta finanza alle spese del franco francese contribuire, con nuove iniezioni di danaro fresco, a prolungare di molto questa situazione?

Tutto dipende dall'importanza del bottino e dalla continuità o meno della fiducia nel mercato londinese dei padroni dei capitali « anonimi e vagabondi ». Ma oggi, come nel 1931, l'avvenire della sterlina è assai oscuro e non sono le intese (?) monetarie — denunziabili con 24 ore di preavviso! — che la salveranno. Solo lo potrebbe ancora un immediato rifiorire dello spirito delle vecchie tradizioni britanniche del secolo scorso, cioè il completo abbandono dell'odierna sua politica economica — d'ispirazione israelitica — più speculativa che costruttiva.

Milano, gennaio XV.

*Feri.*

# TRAGUARDI.

## 1. - Finanziamenti di esportazioni.

La nuova tecnica delle compensazioni di pagamento con l'estero, fra l'altro, ha profondamente mutato i sistemi tradizionali del finanziamento del commercio estero i quali si erano venuti realizzando mediante le « tratte documentate » e il « credito di accettazione », imponendo la creazione di nuovi ordinamenti creditizi, adatti alle esigenze contingenti, e che da tempo erano reclamati come necessario completamento delle disposizioni emanate per il controllo del nostro bilancio dei pagamenti con l'estero. Poichè se siamo tutti convinti e persuasi della opportunità e della necessità di quei controlli, pur sapendo perfettamente quanto spesso siano onerosi e macchinosi, è dovere di tutti di facilitare lo svolgersi di questi nuovi meccanismi di compensazione, in modo da evitare le complicazioni non necessarie, ridurre gli attriti, evitare le lungaggini inutili o dilatorie. I mezzi tecnico-giuridici di cui dispone l'attuale fase dell'evoluzione sociale, sono così numerosi, vari e potenti, da offrire, a chi abbia la preparazione necessaria e un *minimum* di fantasia creatrice, la possibilità di superare gli ostacoli creati dalle nuove esigenze, mediante la lubrificazione del credito e l'utilizzazione delle « *magie* » di cui esso è ricco.

Abbiamo letto, dunque, con particolare interesse il R. D. L. 11 gennaio 1937-XV, n. 1 che reca « disposizioni relative ai finanziamenti per i crediti derivanti da affari di esportazione » e che rappresenta un primo passo verso la nuova regolazione tecnica d'incasso delle disponibilità liquide verso l'estero.

Qualche precisazione di fatto renderà, crediamo, più rapidamente intellegibile la importanza concreta del provvedimento emanato. Il perfezionamento del sistema di mobilitazione più rapido possibile e al minor costo, dei crediti nascenti dal traffico estero, è stato il campo di lotta dove più accanita si è manifestata, specie dopo la guerra, la battaglia per il primato finanziario. Prima della guerra solo Londra era in lizza, per un complesso di ragioni storiche e tecniche relative alla formazione strutturale del

proprio sistema creditizio, le quali avevano attrezzato la City come il più efficiente ed economico centro per lo smistamento e la lubrificazione del traffico mondiale.

Lo sviluppo storico di quella organizzazione particolarmente attrezzata per questa funzione di finanziamento della compravendita fra mercati lontani, è, appena in questi anni, oggetto di studio approfondito e di indagine critica <sup>1</sup>. Non che si ignorasse come il merito principale di quell'ordinamento fosse dovuto alla esistenza, a Londra, di una categoria numerosa di *merchant banks*, di *bill brokers*, cioè di ex commercianti, conoscitori profondi della tecnica mercantile d'ogni prodotto o derrata, abituati da anni e per tradizioni familiari alla selezione dei clienti, alla valutazione dei rischi e dei fidi. Poichè è appunto in base a questi quadri di comando mercantile, poi trasformati in strumenti di selezione finanziaria, che le grandi banche di deposito e sconto, create un secolo fa a Londra, hanno potuto svolgere la loro penetrante e capillare azione di finanziamento del traffico d'oltremare, per conto di tutto il mondo, guadagnando laute provvigioni e notevoli profitti d'intermediazione.

Ma mancava la precisa nozione di rapporti fra banche e « mediatori di cambiali », del come si era venuta creando, lentamente e non senza lotte tutta la formazione del tessuto connettivo di quella struttura organica che costituisce oggi l'ordinamento creditizio-assicurativo di Londra, indubbiamente tuttora mirabile e completo.

Orbene la City deve appunto a una precisa attribuzione di rischi a chi sa, meglio d'ogni altro, valutarli; a una divisione di mansioni in base al costo minimo del servizio da rendere; a una specializzazione massima di competenze, la vittoria che le ha arriso, anche nel dopoguerra, anche dopo la crisi della sterlina, anche quando New York e Parigi potevano per ragioni tecniche e monetarie (addensamento aureo e basso saggio di sconto), strappare a Londra il primato in questo delicato mercato. Nonostante la incertezza che pesa sulla sterlina per il suo mancato ritorno all'oro, essa è ritornata ad essere la regina dei traffici appunto perchè la specializzazione dei servizi e delle competenze che Lombard Street ha acquisito in oltre un secolo e mezzo di attività, non è stata menomata dalla maggiore sicurezza

---

(<sup>1</sup>) Alludiamo alla notevole opera di W. T. C. KING, assistant editor del « *Financial Times* » il quale ha trattato per la prima volta, con ricerche su fonti di prima mano e con raccolta di dati concreti desunti dalle cronache del tempo, la *History of the London Discount Market* (Routledge, Londra 1936). Merito della ricerca deve, in gran parte, attribuirsi anche a T. E. GREGORY il quale ha suggestionato i giovani verso lo studio di questi argomenti così importanti per la comprensione dei fatti odierni e degli insegnamenti che possono trarsi, anche per l'avvenire, dalla conoscenza del loro divenire formativo. Di essa si parlerà a lungo nei prossimi fascicoli.

che offre ad esempio il dollaro, già da tre anni ritornato ad una fissa parità aurea, ma che è privo di una efficiente attrezzatura di mercato.

Segno dei tempi che apprezzano più la capacità di chi deve rendere i servizi, della « sicurezza » contro i pericoli della svalutazione. Taat'è quale sicurezza può esservi, in concreto, oggi, nel mondo se non quella che deriva dalla propria possibilità di lavoro?

Quanto si è detto vale, dunque, per dare la precisa sensazione che noi non sottovalutiamo nè ignoriamo le difficoltà estreme della regolamentazione che andiamo indagando e che conosciamo i complessi ostacoli che la intralciano: quindi il nostro esame non pecca di semplicismo, e se suggerimenti ci permettiamo di fare, essi son vagliati alla prova di quelle difficoltà, le quali, però, non vanno sopravvalutate quasi a farsene schermo per non fare tutto ciò che è possibile. La volontà e la tenacia hanno sempre ragione degli ostacoli creati dalle cose.

\* \* \*

L'esportatore di un qualsiasi paese, prima delle odierne regolazioni, agiva quasi sempre così, per assicurarsi il ricavo del suo credito. Pattuito con il cliente estero il prezzo, concordata la qualità della merce, stabilita la moneta in cui il credito doveva essere pagato, il luogo del pagamento e la dilazione accordata (30, 60, 90, 120, 180 giorni: a seconda dei casi e gli usi del commercio) la merce era senz'altro spedita al compratore, purchè questo avesse preventivamente assicurato il pagamento del suo debito, alla convenuta scadenza.

Questa assicurazione assumeva la forma concreta di un'apertura di credito, confermata e irrevocabile, effettuata dal compratore a favore del venditore, presso una primaria banca che avesse, di regola, proprie rappresentanze nelle piazze più importanti della nazione del venditore.

Utilizzando quell'apertura di credito, confermata e irrevocabile, cioè garantita direttamente dalla banca interessata al venditore, questo poteva ottenere l'accettazione, assunta in proprio da quella banca, della cambiale emessa dall'esportatore a fronte del valore esportato e per la scadenza convenuta. Munita di quella firma di « obbligato », la cambiale diventava immediatamente bancabile, cioè trovava largo mercato per lo sconto, *nella piazza della moneta nella quale l'importo dovuto era espresso.*

Ragioni di convenienza e di opportunità facevano scegliere quasi sempre ai contraenti la moneta del luogo più attrezzato per lo sconto, cioè dove i saggi erano meno elevati; la mole delle disponibilità destinabili a quell'impiego più pingue; la mentalità dei banchieri più favorevole all'operazione. Erano queste ragioni di convenienza concorrenziale che facevano addensare a Londra, cioè esprimere in sterline, la maggior parte delle con-



trattazioni mercantili anche fra paesi i quali con il Regno Unito non avevano niente a che fare e per merci che non avevano alcuna connessione con Londra o i suoi porti: i vantaggi finanziari offerti erano preminenti a ogni altro aspetto dei contratti di noleggio, di assicurazione, di raccomandazione, di rappresentanza che si innestavano, comè rami, sul contratto di compravendita espresso dall'esportazione.

Con una grave conseguenza, però, d'ordine pratico. Che le banche inglesi concedenti l'accettazione imponevano al venditore di imbarcare la merce su nave battente bandiera della loro nazionalità; di assicurare la merce presso compagnie anglosassoni; di valersi di tutti i servizi di intermediazione offerti da Londra o dai centri con quella collegati. Per una ragione di cautela e di garanzia del proprio credito verso il compratore e che trova nella merce la propria base concreta nel diritto di pegno che su di essa grava a favore della banca accettante le cambiali.

Questo spiega la ragione della tutela così accorta e tenace, fatta dai banchieri inglesi del basso tasso di sconto per le accettazioni a fronte di esportazioni: è il mezzo tecnico con il quale il mercato di Londra accentra nelle sue mani tutti i servizi inerenti al traffico mondiale e che impingua la bilancia dei pagamenti del Regno Unito con il mondo.

Comunque ottenuta l'accettazione della cambiale, cioè perfezionato l'obbligo di pagare da parte di colui che veniva designato dal compratore, il contratto di compra-vendita poteva dirsi eseguito. Il prezzo era pagato in quella forma convenuta fra le parti, la merce consegnata. Come? Mediante i titoli rappresentativi e cautelativi di essa: polizza di carico, polizza di assicurazione, certificato di origine, fattura, certificati sanitari, ecc.

L'intervento <sup>(1)</sup> della banca accettante per conto e nell'interesse del compratore lontano, era dunque risolvete di una serie di difficoltà di credito: chi avrebbe concesso la fiducia, in un negozio fra venditore e compratore risiedenti in piazze distanti? Il venditore che consegnava la merce prima di essere pagato, oppure il compratore che pagava prima di avere il possesso della merce? La banca intermediatrice fra i due contraenti lontani, risolveva tutti questi problemi: si sostituiva nella posizione giuridica del compratore obbligato al pagamento, e ne tutelava gli interessi mediante il controllo dei documenti rappresentativi delle merci, per accertarne la qualità, il luogo e la regolarità della consegna e via dicendo.

---

(1) I rapporti giuridici nascenti da questo intervento della banca accettante (o pagante) per conto del compratore danno luogo a notevoli dispute nella giurisprudenza e nella dottrina. ASQUINI sostiene con foga logica e consequenzialista che si ponga in essere un caso di delegazione passiva pura fra compratore e banca. Cfr. « Riv. dir. Comm. » 1922, I, pag. 225 e seg.; DE BIASE (*Le tratte documentate* Athenaeum, Roma 1928) con minore dottrina, profila il caso di promessa del fatto di un terzo in cui il promittente sarebbe il compratore. A nostro avviso si tratta

Tutto ciò, in conseguenza degli accordi di compensazione è stato praticamente sospeso se non distrutto. Non per la ragione che l'accordo di pagamento, in quanto regola la liquidità dei versamenti indipendentemente dall'avvenuta prestazione del debitore, mette questo nella condizione di non poter adempiere alla propria obbligazione, la quale assume, in questo caso, un termine essenziale in quanto diventa cambiaria. Ma perchè, di fatto, un altro termine, di durata imprecisata, si aggiunge a quello concesso dal venditore al compratore: il termine dell'effettivo pagamento a chi di dovere, *quando* le disponibilità accantonate nel conto di compensazione lo permetteranno. Quindi, di fatto, nessuna innovazione sostanziale, nessun impedimento nuovo oppone l'accordo di compensazione allo svolgersi della regolazione degli affari di esportazione mediante tratte documentate dirette, cioè coobbliganti i medesimi paesi fra i quali la compravendita è stata contrattata. Gli obblighi dei contraenti, essendo regolati da una norma imperativa per entrambi gli Stati di cittadinanza dei due contraenti e che hanno stipulato l'accordo, vengono modificati bensì, ma per legge e quindi *nulla quaestio*.

Quelli che risultano colpiti sono gli affari di accettazione per intermediazione, quelli nei quali il mercato accettante non è quello del compratore, ma un terzo scelto di comune accordo fra le parti, per le ragioni di convenienza cui si è accennato dianzi. Perchè in questo caso, non vale l'impero dell'accordo fra gli Stati per differire la liquidità del pagamento: c'è l'intervento di un creditore suddito di un terzo Stato il quale ha diritto di far valere le sue ragioni creditorie indipendentemente dall'« accordo » che ha validità, bensì, fra compratore e venditore, ma non fra esso e il compratore.

Dunque gli affari di accettazione, sfrondate di tutto l'apporto che l'intermediazione portava loro, si sono fortemente ridotti, pur, come si disse, non essendo essenzialmente colpite dagli « accordi » le accettazioni dirette.

Il provvedimento che esaminiamo, lasciando impregiudicato questo aspetto del traffico di frontiera, che è pur di grande importanza per il buon andamento dell'esportazione, risolve il problema di mobilitare il credito dell'esportatore italiano il quale, abbia o non abbia concesso dilazione di pagamento a favore del suo cliente, ha già ottenuto dal suo debitore estero il versamento, nella moneta di quello, nel conto di compensazione, e deve

---

bensì di delegazione ma titolata e non pura, tesi che è accettata dalla giurisprudenza più recente e meglio fondata, anche tenuto conto degli interessi notevoli che intervengono nel singolare negozio. Cfr. *Le accettazioni bancarie* Guf, Roma 1933. Dall'aspetto tecnico, per citare soltanto gli scrittori nostri, sono da consultare il GARRONE, *Scienza del commercio*, vol. II e ZAPPA, *La tecnica dei cambi esteri*, Ed. libr. Milano 1914.

attendere il suo turno per ottenere il pagamento in lire del proprio credito da parte dell'Istituto Nazionale per i cambi con l'estero (Istcambi).

Infatti l'Istcambi è autorizzato (art. 1) a rilasciare certificati che accertano l'importo in lire che esso è obbligato a corrispondere a fronte di somme versate da debitori esteri in pagamento di merci esportate dall'Italia e in base all'avviso di incasso pervenutogli dall'Istituto estero corrispondente, incaricato dell'esecuzione dell'accordo di pagamento. Tale certificato non comporta obbligo per l'Istcambi di pagare a scadenza fissa, poichè esso è subordinato all'esistenza di disponibilità a termini dell'accordo di cui si tratta.

Così che l'Istcambi può limitare l'importo cedibile del certificato ad una percentuale di esso, da stabilire « Le cessioni che eccedessero tale percentuale sono nulle e improduttive di effetto per la parte eccedente » (art. 1, comma 4°).

La cessione del credito rappresentato dal certificato ha luogo mediante emissione di cambiale tratta, con scadenza massima di sei mesi, il cui trattario è l'Istcambi e che deve circolare, come titolo all'ordine, unitamente al certificato che documenta il credito.

I giratari di questa singolare cambiale possono essere soltanto gli istituti di credito regolati dalla legge sulla tutela del risparmio e la disciplina dell'esercizio del credito: quello che, a scadenza, ne è titolare e riceve il pagamento deve riversare al primitivo cedente la maggior somma incassata rispetto alla anticipazione concessa, salvo conguaglio di interessi e salvo utilizzazione della parte del credito non cedibile, quando, per sopravvenute modificazioni nel cambio della moneta estera in cui il credito era espresso, si renda necessario il parziale o totale utilizzo anche di questa parte del credito non trasferibile (1).

---

(1) Confessiamo di non aver compreso la portata di questa disposizione a riguardo, cioè, dei diritti dei terzi cessionari sulla quota del credito non trasferibile. Infatti si è stabilito: « Le cessioni che eccedessero tale percentuale sono nulle e improduttive di effetto per la parte eccedente » art. 1, comma 4°

La tratta (con l'unito certificato) è trasferibile mediante girata esclusivamente fra le aziende e gli enti bancari soggetti alla legge 12 marzo 1936, n. 375 (art. 5).

L'Istcambi pagherà la somma in lire inscritta nel certificato o l'equivalente, al possessore del certificato anche cessionario legittimato dal possessore della cambiale, il quale dovrà riversare al beneficiario originario del certificato l'importo che ecceda l'ammontare della tratta, salvo conguaglio per interessi (art. 7, comma 1 e 2).

Forse si è voluto impedire, *ope legis*, alle banche di rendersi cessionarie della totalità del credito per far assumere una parte del rischio all'esportatore: ma non era meglio, in tal caso, lasciare alla responsabilità delle banche di selezionare, esse, le operazioni, in base a criteri di amministrazione di fido i quali dovrebbero es-

A titolo di diritti erariali, la cessione di questi crediti assolve oltre alla normale tassa di bollo per le cambiali emesse, anche la tassa proporzionale di 2 centesimi per ogni cento lire del credito ceduto.

Le condizioni di sconto di queste tratte saranno fissate dall'Istcambi d'accordo con l'Ispettorato del credito e, a quanto pare, sono state stabilite nella misura dell'1,50 % in più del tasso di sconto ufficiale, mentre, per l'eventuale risconto presso la Banca d'Italia, si applica quel saggio ufficiale diminuito dell'0,50 %, lasciando a favore del banchiere lo scarto del 2 %.

È troppo o è poco? Questa questione involge in pieno il costo e il rendimento del servizio di intermediazione bancaria e il discorso, a volerlo fare per intero, sarebbe troppo lungo. Crediamo, però, che quello scarto sia sufficiente a remunerare le spese generali, i rischi, gli oneri di gestione specifica e indifferenziata che gravano sulle banche.

Merita attenta considerazione, inoltre, il criterio seguito anche in questo caso, di una discriminazione del saggio di risconto a favore di quelle cambiali. È un ritorno ad antiche pratiche dei nostri istituti di emissione che furono spazzate dalla foga riformista a tipo anglo-sassone, realizzatasi nella sua pienezza con i provvedimenti bancari che seguirono la riforma monetaria del 21 dicembre 1927. Non più saggi di sconto variabili: nè a vantaggio delle cambiali agrarie, nè di quelle minerarie (poveri zolfatari!), nè di quelle marittime e via dicendo.

Eppure, in quelle provvidenze si realizzava un saggio criterio di discriminazione per graduare il costo del risconto (cioè del credito indiretto) a favore di alcune attività economiche che si riteneva opportuno di avvantaggiare. Poi si ritenne conveniente di cambiare sistema, a nostro avviso *a torto*, e quindi vediamo con consapevole compiacimento questo ritorno verso antiche pratiche. Ma di ciò si dirà a suo luogo.

Questo è il provvedimento che, come si disse, inizia, speriamo, una serie di provvidenze finanziarie a favore delle nostre esportazioni, dalle quali la possibilità di collocamento all'estero delle nostre merci riceva un aiuto concreto compatibile con il controllo da esercitare sul nostro bilancio dei pagamenti con l'estero. Si tratta, in sostanza, di facilitare il finanziamento delle forniture di merce italiana all'estero, che debbono essere effettuate con le condizioni di dilazione di pagamento le quali siano in concorrenza con quelle di altri mercati fornitori. È noto a chiunque abbia commerciato come vi siano usi di piazza, in molti luoghi e per alcune

---

sere loro ben noti? E poi: di qual rischio si tratta? soltanto di quello nascente dopo l'avvenuto versamento da parte del debitore estero, nella sua propria moneta e prima del versamento fatto al creditore italiano. Dunque le cautele ci sembrano davvero eccessive, e troppo onerose per l'esportatore!

merci, i quali non possono essere variati, perchè corrispondono a complessi rapporti da tempo sistemati su quelle basi; a circuiti di pagamento che non sono modificabili; a metodi di vita che i consumatori non vogliono variare.

Non potendosi, quindi, modificare le condizioni di dilazione di pagamento esistenti in quei mercati, (poichè, in fondo chi comanda nel negozio è il compratore, è il cliente e non il venditore!), si prospetta la necessità di predisporre anche gli opportuni provvedimenti per facilitare la negoziazione dei crediti dei nostri esportatori non soltanto dopo che il cliente ha versato quanto deve; ma anche durante il decorso della dilazione concessa nelle forniture.

La questione non è nuova neppure da noi. Fu cercato nei primi anni della crisi, di creare anche in Italia un largo mercato delle accettazioni delle tratte emesse a fronte di crediti nascenti da esportazioni. Queste cambiali avrebbero dovuto essere emesse in lire e ad esse, con opportune norme cautelari, veniva concesso uno speciale regime di favore per le tasse di bollo <sup>(1)</sup>.

Si veniva a porre in essere con quelle norme (che crediamo, ebbero non larga applicazione), anche in conseguenza del costo del credito, una combinazione fra la cessione, a favore della banca accettante, del credito verso l'importatore e lo sconto cambiario vero e proprio. In ogni caso fu un tentativo, degno di nota, anche se non fortunato, per offrire agli esportatori un collocamento all'interno, a condizioni di concorrenza e quando le nostre vendite all'estero fossero stilate in lire, dei crediti da esportazione.

Allora si trattava di alternative di scelta fra diverse possibilità: oggi, forse, si tratta di sostituire con il mercato interno, le possibilità di finanziamento che l'estero non offre più con quella larghezza di un tempo. Si dirà: l'Italia non è bancariamente attrezzata per selezionare i rischi nascenti dalle vendite all'estero; non è attrezzata per costituire un mercato di tratte stilate in moneta diversa dalla lira. Contestiamo non il fatto, ma la pretesa impossibilità di porvi rimedio.

Soltanto chi non abbia una fantasia creatrice, può arrestarsi dinanzi a difficoltà iniziali. Anche il mercato interno di quelle cambiali, bensì in c:visa estera, non offre ostacoli insormontabili quando esista un risconto assicurato presso l'Iscambi.

Insomma: se si vuole esportare bisogna davvero facilitare il colloca-

---

(1) Si veda il R. D. L. 5 agosto 1930, n. 1162, convertito in legge con modificazioni il 9 aprile 1931, n. 361 e le norme regolamentari emanate il 17 ottobre 1931.

mento delle nostre merci all'estero, sotto ogni aspetto e con ogni accorgimento.

Ma poi, pur consapevoli di questa necessità espansiva del nostro commercio per sopperire ad altri rifornimenti indispensabili, vogliamo porre al nostro consapevole e paziente lettore un quesito: quanto costano, in lavoro, le nostre esportazioni? quanto grava su di esse il peso della riforma monetaria? qual'è il vantaggio che ne ricava la economia nazionale?

Qualunque sia la risposta che si dia a questi interrogativi, nessuno può negare che il problema del finanziamento dell'esportazione va trattato e risolto, rapidamente, con adeguati mezzi, anche per sopperire ad altre eventuali deficienze che sussistano nella nostra possibilità espansiva mercantile oltre i confini.

*f. s.*

# I SISTEMI MONETARI.

## REPUBBLICA DI S. DOMINGO.

La Repubblica di S. Domingo, che occupa la parte sud-est dell'isola di Haiti, fu per lungo tempo soggetta, come il resto dell'isola, alla dominazione spagnuola. Nel 1795 passò alla Francia; occupata poco dopo dagli inglesi, ritornò nel 1809 nel dominio di Spagna, finchè, nel 1822, l'isola quasi intera si costituì in Repubblica libera pur conservando il sistema di scambio spagnuolo basato sulla piastra d'argento di gr. 24.18 di fino.

Nel 1844 si staccava dal resto l'attuale Repubblica Dominicana, che ebbe le sue prime monete nazionali <sup>(1)</sup>. Di questo periodo sono infatti le *quartillas* o quarti di piastre in rame giallo o in ottone, che servivano come moneta minuta di appunto. Esse portano già l'indicazione « Repubblica Dominicana ». Più tardi si decretarono anche monete d'oro e si tentò di instaurare un sistema monetario avente per base il dominicano d'argento di peso equivalente allo scudo dell'Unione monetaria latina, usato parallelamente alla piastra messicana, allora mezzo principale di pagamento.

Però le prime coniazioni che risalgono al 1877 furono limitate alle monete divisionarie di nickel da 5, 2 1/2 ed 1 *centavo*, coniazione ripetuta nel 1888 coi pezzi da 2 1/2 e 2 1/4 di *centavo* dello stesso metallo. Notevole a questo riguardo è la dizione promiscua di *centesimo* e *centavo* adoperata nelle monete dominicane per indicare indifferentemente la centesima parte del peso o piastra.

Soltanto la legge monetaria del 17 agosto 1889 ebbe più estesa applicazione con coniazioni di *pesos* e *medio pesos* d'argento, mentre altre emissioni di monete d'appunto seguivano alla legge del 16 luglio 1890 coi pezzi di bronzo da 10 e 5 *centesimos* del millesimo 1891. Queste monete furono emesse dal Banco Nazionale di S. Domingo, che, d'accordo col Governo, doveva regolare la circolazione monetaria nel territorio della Repubblica ed il cambio coll'estero.

L'Istituto in parola era, in origine, una banca privata di affari. Nella

---

<sup>(1)</sup> J. G. GARCIA, *Compendio de la historia de Santo Domingo*, 3 vol. S. Domingo, 1896.

seconda metà del secolo XIX fu incaricata anche dell'emissione di biglietti rimborsabili a vista e colla garanzia indiretta del Governo. Senonchè la circolazione fiduciaria della Repubblica di S. Domingo, come quella di molte altre Repubbliche dell'America Centrale e Meridionale, iniziata per sopperire ai bisogni del commercio, diveniva in breve volger d'anni un mezzo per lo Stato di crearsi dei fondi, al quale si faceva ricorso nei momenti di difficoltà di pagamenti.

Purtroppo si ebbero anche colà perturbamenti economici e politici e crebbero quindi i bisogni e le richieste di anticipazioni da parte del Tesoro. L'aumentato volume dei biglietti più che la passività coll'estero determinarono uno svilto della valuta dominicana e l'esodo delle stesse monete d'argento

Naturalmente anche le monete d'appunto si deprezzarono nei rapporti colla moneta estera e come potere d'acquisto all'interno. E così i pezzi da 5 centesimi avevano soltanto più il valore di 2 1/2 centesimi di dollaro moneta corrente, essendo ufficialmente stabilito il cambio a 2 per 1. Non potendosi proseguire su questa via, si cercò di dare una base stabile al sistema, scegliendo come unità monetaria il dollaro degli S. U.

Colla legge 17 marzo 1897 si autorizzavano intanto altre coniazioni di monete d'argento in pezzi da 1 *dominicano* o *peso*, 1/2 *peso*, 1/5 *peso* o 20 *centavos*, 1/10 di *peso* o 10 *centavos*, per una somma di dollari, moneta corrente, 1-500.000 pari a 750000 dollari oro. Questa somma venne superata avendo raggiunto le coniazioni un importo di \$ 2.325.000, il che contribuì ancora al deprezzamento della valuta dominicana ridotta ormai ad un quinto della moneta d'oro estera.

Dopo la morte del Presidente M. Herrera, parve opportuno togliere dalla circolazione tanto i biglietti quanto le specie metalliche nazionali e con legge 9 dicembre 1899 si provvedeva in tal senso autorizzando il cambio di tutte le monete dominicane d'argento, nickel e rame (le monete d'oro non sono mai esistite) con oro o argento americano al tasso di 5 per 1. Tolto così il corso legale ai biglietti dell'antica Banca Nazionale di S. Domingo e ribassato ufficialmente il valore delle monete dominicane da 5 ad 1, si prescriveva, in base alla legge 21 giugno 1905 la accettazione illimitata delle specie auree americane, che prendevano il posto principale nella circolazione monetaria della Repubblica. Difatti mentre le monete degli Stati Uniti erano accettate illimitatamente dalle pubbliche casse e dai privati, le monete dominicane avevano soltanto più corso limitato al 10 per cento e nel rapporto di un *peso* dominicano per 20 *cents* di dollaro.

In questo modo il sistema monetario della Repubblica di S. Domingo veniva definitivamente fissato sulla base aurea e collegato direttamente con quello degli Stati Uniti d'America.





G. CARBONERI, *I sistemi monetari di S. Domingo.*

Nel 1909, si ritentò l'esperimento del biglietto proprio autorizzando le Banche con capitale superiore a 500.000 dollari ad emettere una quantità di biglietti pari al loro capitale effettivo, sotto condizione di mantenere nelle casse una riserva metallica del 55 per cento della circolazione.

A tale scopo venne istituito un nuovo « Banco Nazionale di S. Domingo » il quale ha cominciato le sue operazioni il 31 gennaio 1912 con un capitale di dollari americani 500.000 aumentabili a 2.000.000,

I biglietti di questo Banco non avevano corso forzoso, ma libero.

L'aumento nei prezzi dell'argento verificatosi nel 1917 e seguenti, determinò la scomparsa quasi completa delle specie nazionali esportate o fuse. Si provvide alla loro sostituzione con monete di nichelio, lasciando libero corso a tutte le specie di monete correnti negli Stati Uniti, il che ebbe ineluttabile ripercussione nel 1933 quando nel marzo dell'anno stesso si iniziò la volontaria svalutazione del dollaro americano. Anche per le ultime coniazioni si fece ricorso a Filadelfia, mentre in precedenza tali coniazioni si eseguivano in Europa.

La circolazione monetaria è dunque composta quasi esclusivamente di monete e biglietti degli Stati Uniti. Le antiche monete locali costituiscono ormai una rarità ed alcune possono avere pregio speciale per i collezionisti <sup>(1)</sup>. Ne diamo qui la riproduzione. Vi figurano quattro pezzi d'argento: il *peso* o *dominicano* o *cinco francos* del peso di gr. 25 e del titolo di 900 millesimi e le sue suddivisioni 1/2, 1/5 ed 1/10 del peso rispettivo di gr. 12 1/2, 5 e 2 1/2 pure al titolo di 900. Vi sono due monete di nichelio misto (75 parti di rame e 25 di nickel) da 12 1/2 *centimos* o 2 1/2 *centavos* nuovi e 6 1/4 *centimos* od 1 1/4 *centavo* nuovo. Due monete sono di bronzo: il pezzo da 10 *centimos* ed il 5 *centimos*.

#### LEGISLAZIONE.

Legge 17 agosto 1889 che inaugura il nuovo sistema monetario. — Legge 16 luglio 1890 sulla coniazione di monete di bronzo. — Legge 17 marzo 1897 sulla coniazione di monete d'argento. — Legge 9 dicembre 1899 sulla stabilizzazione monetaria e bancaria. — Legge 21 giugno 1905 sul corso legale della valuta americana. — Legge 1933 sulla riorganizzazione della circolazione.

G. CARBONERI.

---

<sup>(1)</sup> Risultano conati alla Zecca di Parigi nel 1888: n. 950.000 pezzi da 2 1/2 *centavos* e n. 500.000 da 1 1/4 *centavo* in nichelio; e nel 1891 n. 150.000 da 1 *peso* e n. 150.000 da 1/2 *peso*, n. 125.000 da 1/5 di *peso*. — Nel 1895 figurano conati alla Zecca di Berlino n. 400.000 pezzi da 2 1/2 *centavos*.

---

## ESERCITAZIONI NUMISMATICHE UNIVERSITARIE.

(BREVE NOTA D'INTRODUZIONE AL LAVORO SU RICINA ROMANA DI N. ALFIERI)

L'appello del Ministro della Educazione Nazionale, S. E. l'on. Bottai, a porre sul piede dell'Impero anche le Università italiane, dovrebbe, con maggior ragione e intensità, essere raccolto negli Atenei e negli Istituti Superiori per quelle discipline appunto che, per essere state finora trascurate, o incomprese, rimasero in Italia in uno stato di palese inferiorità in confronto con l'Estero. Ma, pur troppo, in realtà non è così, e la sfortunata *Numismatica italiana*, luce di storia e d'arte, documento nei secoli della potenza economica della Nazione, è rimasta fra le discipline che sono ancora nell'ombra e pare che finora i responsabili vi siano quasi rassegnati, e nulla si è ancora concluso, se non sulla carta.

È un fato avverso che pesa sulla Numismatica da tempo, nè si sa per quale ragione, o meglio dirò: forse per troppe ragioni, che sarebbe lungo spiegare. È un'ironia della storia, che deve cessare per il buon nome d'Italia, ricca di una tradizione numismatica di primo ordine, che solo S. M. il Re Imperatore Vittorio Emanuele III ha il coraggio e la costanza di sostenere col suo monumentale *Corpus Nummorum Italicorum*, che ora ci illustra la monetazione di Roma. Non è certo questa la politica scientifica di un'Italia imperiale; ma io ho fiducia, anzi io già sento che è giunta l'ora della riscossa per il fortunato salire al potere di S. E. l'on. Bottai, quale Ministro dell'Educazione Nazionale, ardito della Rivoluzione e studioso di gran valore ancora giovanissimo, che ha già dato prova indubbia di comprensione e di simpatia per la causa numismatica a proposito dell'attività costante di FURIO LENZI nella sua *Rassegna*, allora detta *Numismatica* <sup>(1)</sup>, ed ora, perchè seguendo le direttive dei tempi nuovi, include anche la parte finanziaria e bancaria.

S. E. Bottai intuì lo stretto legame che unisce nel fine comune della grandezza della Patria lo studio e la storia della moneta con l'avvenire delle discipline economiche, e perciò crede la numismatica studio basilare

---

(1) Ved. « Rassegna numismatica », 1931, pag. 3. Lettera di S. E. Bottai, allora Ministro delle Corporazioni, in cui si loda soprattutto l'idea di studiare la moneta nei suoi aspetti vivi, attuali, dinamici.

per queste, non disciplina avulsa dalle altre per la solo ricerca archeologica o antiquaria. E avrà quindi campo di svolgere in atto quella riforma numismatica con intuiți pratici, di cui abbiamo bisogno. È tutto un modo nuovo di considerare i nostri studi, dal quale essi trarranno non solo sviluppo, ma applicazione pratica ed utile, come intende il nuovo Ministro anche nella cura speciale che pone all'istruzione e preparazione tecnica. S. E. l'on. Bottai, appena potrà occuparsi della cosa, sentirà nel suo animo fascisticamente italiano che si tratta di dignità nazionale e che non si può procrastinare una riforma che è divenuta indispensabile e urgente, perchè nulla si è potuto concludere finora da più di dieci lustri ad oggi!

L'on. Ministro comprenderà che non può limitarsi la preparazione dei giovani numismatici per le cattedre e pei medaglieri ad un solo parziale insegnamento a Roma, e ad uno ancora più limitato a Padova, ma che i giovani universitari devono poter trovare tale nuovo nutrimento intellettuale in tutte quelle altre grandi Università, che o hanno il loro libero docente, o, se non l'hanno, avendo incluso la Numismatica nel loro Statuto, possono incaricarne dell'insegnamento qualcuno fra i professori della Facoltà notoriamente competente anche nelle nostre discipline.

Ma questo non basta. Occorre che i giovani possano seguire il Corso di Numismatica e sostenervi l'esame valido per la laurea, e tale che, dopo questa, possa concedere loro diritto a qualche Corso di perfezionamento all'Interno, o all'Estero, che apra loro la via, non come ora alla sola archeologia o alla sola storia dell'arte, ma specialmente alle discipline numismatiche, in modo **che siano preparati** in queste, piuttosto che in altre affini, ed esclusivamente in queste trovino la loro carriera. Allora possono con animo tranquillo veder delinearsi la loro futura attività, o presso un Medagliere del quale riescano infine conservatori effettivi, o come liberi docenti presso una Università, che non li respinga e impedisca loro di insegnare con frutto, ma permetta invece di passare incaricati, e straordinari per lo meno, come per qualsiasi altra disciplina universitaria complementare della storia. Solo in tal caso si potrà formare una vera Scuola Numismatica Italiana, e si potrà competere con ottimi frutti con gli stranieri anche in questo ramo, riprendendo quel primato in questo campo di studi che ci siamo lasciati sfuggire da mezzo secolo circa.

\* \* \*

Lo scrivente qui non parla certo per odio d'altri, o per disprezzo, o per ambizione personale, poichè ormai tutto quel poco che poteva fare, ha fatto, e se non è riuscito a fare di più, gli fu impedito di farlo. Ora, non avendo potuto ottenere, neanche in questo periodo di interessamento recente del Governo, che l'esame del suo Corso di Numismatica alla R. Università di Bologna (che fu nel periodo ininterrotto di decenne atti-

vità anche pareggiato, e diede frutto di ottimi esami e di pubblicazioni dei laureati), potesse essere considerato valido per la laurea e perciò frequentato con reale profitto dagli alunni iscritti alle Facoltà di Lettere e di Economia e Commercio, egli credette inutile di continuarlo all'Università. Infatti nemmeno lo stesso Ministro, S. E. C. M. de Vecchi, che ne aveva accolto e approvato il programma e all'iniziativa del quale dobbiamo il primo schema di riforma, purtroppo non attuato, credette opportuno di concedergli l'incarico. Ma, affinché non andasse perduta la tradizione da lui iniziata a Bologna, ove il primo numismatico d'Italia, S. M. il Re Imperatore è professore *honoris causa*, della Facoltà di Lettere, lo scrivente sostituì al Corso le *Esercitazioni Numismatiche Universitarie*, tenute presso il Medagliere del Museo Civico per lo studio ed il controllo diretto delle monete e delle medaglie.

Queste esercitazioni permettono in breve tempo agli studiosi di lettere, specie di archeologia e di storia, di apprendere sufficientemente il modo di leggere e di interpretare le monete antiche, e il metodo di servirsene per quelle ricerche, che abbisognano dello studio numismatico e monetario.

Ora, fra gli iscritti a queste Esercitazioni, ecco, per esempio, un laureando in lettere studiosissimo, il signor NEREO ALFIERI di Loreto, che si occupò di Ricina romana, e naturalmente fece anche ricerche relative alla parte numismatica, di cui presenta le conclusioni finora conseguite nel suo studio. Si vedrà, leggendo il suo scritto, quantunque la ricerca non abbia potuto dare ancora risultato definitivo, quanto lodevolmente, dopo un triennio di frequenza all'insegnamento numismatico, egli trattò in modo sicuro, e discuta del documento moneta dell'antica Ricina, e come si trovi sulla via e nella fiducia di poter dare con lo studio delle monete alla storia della città picena quella integrazione di fatti, che nè le fonti letterarie, nè quelle epigrafiche poterono finora dare.

E, lasciando la parola al signor ALFIERI, chiedo da queste pagine pel buon nome d'Italia Fascista che una buona volta si passi dalle promesse e dalle proposte all'azione, e lo stesso giovane e intraprendente Ministro dell'Educazione italiana traduca in atto ciò che sta a cuore da tanto tempo a quelli fra gli archeologi, gli storici, i numismatici d'Italia che sentono la loro responsabilità diretta e immediata nel clima fascista e imperiale in ogni ramo del sapere e dell'attività scientifica della Nazione.

Bologna, Medagliere del Museo Civico  
gennaio 1937-XV, II dell'I.

SERAFINO RICCI.

## RICINA ROMANA NELLA STORIA DELLA SUA MONETAZIONE.

Chi dalle coste del Piceno risalisse la valle del Potenza, inoltrandosi per quei luoghi pittoreschi, che il Poeta di Recanati dominava dal colle ora detto dell'*Infinito*, incontrerebbe, a circa 6 km. prima di Macerata, proprio nel punto in cui la Nazionale Foligno-Loreto passa il fiume, una grandiosa costruzione, costituita di muri e di arcate disposte a semicerchio. Si tratta di un teatro romano, ed in sostanza è tutto quello che le vicende dei tempi e le asportazioni durate fino al secolo scorso, hanno lasciato sopravvivere della fiorente città romana di Ricina <sup>(1)</sup>.

Probabile sede di un nucleo preromano, fu dopo la conquista romana, *municipium* <sup>(2)</sup> appartenente alla tribù Velina <sup>(3)</sup>. La sua posizione non



Ruderi del teatro di Ricina, sulla riva sinistra  
del Potenza.

---

<sup>(1)</sup> Una monografia topografica storica su questa città ho pubblicato negli « Atti e memorie » della R. Deputazione di Storia Patria per le Marche, 1937-xv (*Ricina*, pagg. 21-34) con tre cartine topografiche. Ad essa rimando per maggiori notizie il lettore.

<sup>(2)</sup> *CIL* ix 5748, 5842.

<sup>(3)</sup> *CIL* ix 5775, 5784; viii 4094; Livio *Epit.* xix.

fu strategica, ma commerciale. Ivi s'incontrava la via *Nucera Camellaria-Potentiam*, bisettrice della valle del Potenza <sup>(4)</sup>, con la *Urbs Salvia-Auximum*, ed ambedue la mettevano in comunicazione con altre importanti arterie stradali.

Il suo sviluppo data dall'Impero. In particolare da Augusto a Traiano i documenti epigrafici ci fanno fede di crescente importanza del centro, trasmettendoci ricordi di imperatori che s'interessarono della sua vita, di cariche municipali, di costruzioni pubbliche <sup>(5)</sup>.

Augusto, triumviro, divise il territorio di Ricina ai soldati delle sue legioni <sup>(6)</sup>. A Traiano risale il merito non solo del restauro del *balneum*, ma forse anche del teatro <sup>(7)</sup>, che misura m. 71,82 nel diametro massimo e m. 20,60 in quello della cavea.

Settimio Severo nel 205 d. C. la fece colonia, denominandola *Helvia Ricina Pertinax* <sup>(8)</sup> dal nome del predecessore ucciso (*P. Helvius Pertinax*), che egli nella sua politica intese di sostenere e di vendicare.

La fine della città si perde nel buio del secolo V, e poco possiamo argomentare. La si suole attribuire ad Alarico, che nella discesa in Italia del 408-10 <sup>(9)</sup> distrusse, secondo Procopio <sup>(10)</sup>, Urbisaglia e conseguentemente (argomentano i più) anche Ricina, vicina indifesa. È probabile in ogni modo che le invasioni barbariche determinassero la sua fine. Però le fonti nulla ci dicono, e del resto anche per l'antecedente periodo sono molto frammentarie e povere. Per questo ci vien fatto di domandare se il documento numismatico non possa apportare qualche contributo nel ricostruire quello che ci è stato tolto irrimediabilmente, a meno che non si compiano sul luogo scavi fruttuosi.

Gli scrittori locali di Ricina (che, sebbene poco competenti su questo punto, sono molti a causa dell'interesse e delle polemiche che la colonia romana destò tra le vicine città), basandosi specialmente sui numismatici

<sup>(4)</sup> « Atti e mem. » cit., pagg. 24-25. *Itinerarium Antoninianum e Peutingerianum*.

<sup>(5)</sup> *CIL IX 5744, 5745, 5746*.

<sup>(6)</sup> *Liber coloniarum* in *Die Schriften der Römischer Feldmesser* (Berlin, Reimer, 1848), pagg. 226, 11 e 258, 4.

<sup>(7)</sup> Teatro e non anfiteatro, come pure scrivono errando il MOMMSEN (*CIL IX*, pag. 547) e il NISSEN (*Italische Landeskunde*, vol. II, pag. 420).

<sup>(8)</sup> *CIL IX 5747, 5750, 5755*.

<sup>(9)</sup> È impossibile che sia avvenuta nell'antecedente del 402 (come a torto credono molti scrittori di Ricina), ributtata a Pollenza da Stilicone. Cfr. ARTURO SOLARI: *La crisi dell'Impero Romano* (Dante Alighieri, 1935-XIII), vol. III, pagg. 14, 85, 99-100, 118.

<sup>(10)</sup> *De b. got.* VI 16, 24.

SEBASTIANO ERIZZO <sup>(11)</sup> e CARLO PATIN <sup>(12)</sup>, affermano di sì. Citano monete battute in Ricina sotto Severo, Caracalla e Gallieno, e ne inducono attività numismatica rievocante l'antica sua storia imperiale romana <sup>(13)</sup>.

Facendo io il lavoro di confronto sull'ERIZZO e sul PATIN, ho trovato non solo le monete da questi autori citate, ma altre ancora attribuite dai predetti numismatici alla medesima città di Ricina.

Incominciamo da Severo (193-211 d. C.) col quale potrebbe essere probabile una monetazione ricinense, essendo il fondatore della colonia. Il PATIN <sup>(14)</sup> attribuisce a Ricina tre monete dell'imperatore libico, che rappresentano sui RR. <sup>(15)</sup> rispettivamente la prima un tempio decastilo visto di fronte e una epigrafe da lui così integrata: I(ovi) O(ptimo) M(aximo) H(elvio) COL(onia) HEL(via); la seconda un tempio diverso e la medesima dicitura; la terza due aquile legionarie entro una corona d'alloro e in mezzo COL(onia) HEL(via). Si tratta, però, di una interpretazione errata: infatti Severo assunse sì dopo il 193 d. C. <sup>(16)</sup> il titolo di *Pertinax*, ma mai quello di *Helvius* <sup>(17)</sup>, nè la città è mai chiamata nelle epigrafi *Helvia*, ma *Helvia Ricina* o *Ricina* <sup>(18)</sup>. Giustamente dunque il MIONNET <sup>(19)</sup> assegna le tre monete alla città di *Helìopolis di Coelesyria*, corrispondente all'odierna *Baalbeck*, che fu fiorente colonia romana e battè moneta da Marco Aurelio fino a Gallieno <sup>(20)</sup>.

<sup>(11)</sup> *Discorso sopra le medaglie degli antichi* (Vinegia, Varisco, 1571).

<sup>(12)</sup> *Imperatorum romanorum numismata* (Argentinae, Paulli, 1671).

<sup>(13)</sup> Tra questi autori nomino: POMPEO COMPAGNONI: *La Reggia Picena* (Macerata, Grisei, 1661), pag. 56; DOMENICO TROILI: *Dissertazione dell'antica città di Ricina* (Macerata, Cortesi e Capitani, 1790), pagg. 230-31; GIANFRANCESCO LANCELOTTI: *Confutamento di quanto alcuni anonimi Camerinesi*, ecc. (Stampato anonimo poco dopo il 1795), pag. 188; RAFFAELE FOGLIETTI: *Conferenze sulla storia antica dell'attuale territorio maceratese* (Macerata, Bianconi, 1884), Conferenza VIII, pag. 284 e segg. Quest'ultimo, oltre alle solite monete citate dagli scrittori antecedenti, ne attribuisce a Ricina numerose altre: ma le sue ipotesi lanciate con tanta facilità e ricche di errori, non meritano considerazione scientifica.

<sup>(14)</sup> Op. cit., pag. 281 e *Indice* pag. 18.

<sup>(15)</sup> Quest'autore non riporta i DD.

<sup>(16)</sup> Cfr. la recentissima opera di SERAFINO RICCI: *Storia della moneta in Italia - Parte antica* (Padova, Cedam, 1937-xv), pag. 178, in cui sono aggiunte tavole di cronologia imperiale romana di grande utilità e praticità, insieme ai fatti numismatici più salienti per ogni imperatore.

<sup>(17)</sup> Vedi lo stesso S. RICCI in *Epigrafi latina* (Milano, Hoepli, 1898), pag. 242. Cfr. *Real-Encyclopädie*, s.v., pag. 1943.

<sup>(18)</sup> *CIL* IX 5747, 5750, 5755, 5756; VIII 4094.

<sup>(19)</sup> E. MIONNET: *Description de médailles antiques grecques et romaines* (Paris, 1811), vol. v, pagg. 298-99, nn. 105, 106, 102.

<sup>(20)</sup> E. DE RUGGIERO: *Dizionario epigrafico di antichità romane*, s. v., vol. III, pag. 670. Per la parte numismatica in particolare: BARCLAY V. HEAD:



Così si deve dire di tutte le altre monete consimili nella scritta.

Ce ne sono due di Caracalla (198-217 d. C.). Una raffigurante nel R. una testa muliebre a sinistra turrata: dietro ad essa un ramo di alloro; la dicitura è COL. HEL. <sup>(21)</sup>. Corrisponde al n. 110 o 111 di *Heliopolis* nel citato volume del MIONNET; questi due numeri differiscono nella leggenda del D., che circonda la testa laureata di Caracalla <sup>(22)</sup>. Non riportando il PATIN il D., non è possibile stabilire con quale delle due si debba identificarla.

La seconda ha nel R. un tempio visto di fianco con la dicitura così riportata dal PATIN: I. O. M. H. COL. HELV. <sup>(23)</sup>. Ma la V di HELV. è stata aggiunta per errore dal PATIN, con la mente fissa ad *Helvia*. Il MIONNET infatti legge: COL. HEL. I. O. M. H. <sup>(24)</sup>.

Un'altra di Geta (209-212 d. C.) con nel R. la dicitura COL. HEL. tra due aquile legionarie racchiuse in una corona d'alloro <sup>(25)</sup>, appartiene senz'altro ad *Heliopolis* <sup>(26)</sup>, a cui va pure assegnata una di Filippo *senior* (244-249 d. C.), che ha nel R. un disegno molto confuso di un tempio <sup>(27)</sup>.

Le ultime due monete sono di Gallieno (253-268 d. C.). In una di esse è ovvia l'attribuzione alla città asiatica <sup>(28)</sup> per la dicitura del R.: COL. IUL. AUG. FEL. HEL., che va letta con le epigrafi di *Heliopolis*: COL(*onia*) IVL(*ia*) AVG(*usta*) FEL(*ix*) HEL(*iopolitana*) <sup>(29)</sup>. La seconda, data già dall'ERIZZO <sup>(30)</sup>, dal PATIN <sup>(31)</sup>, poi dal LANCELOTTI <sup>(32)</sup> e infine dal MIONNET <sup>(33)</sup>, è presentata da ciascuno dei quattro come mancante di alcune lettere nella leggenda del D., e da ciascuno diversamente interpretata e integrata.

Il primo riproduce sul D. la testa laureata dell'imperatore corazzato,

*Historia nummorum* (Oxford, Claredon Press, II ed., 1911), pag. 785; e E. COHEN: *Description des médailles frappées sous l'Emp. Rom.*, nell'elenco delle colonie che batterono moneta sotto ciascun imperatore. Per Severo cfr. vol. III (1 ed.), pag. 323.

<sup>(21)</sup> PATIN, op. cit., pag. \*19.

<sup>(22)</sup> ANTONINO AVGVSTO nel 110; ANTONINVS PIVS AVG. nel 111.

<sup>(23)</sup> Op. cit., 298-99 e \*19.

<sup>(24)</sup> Op. cit., vol. cit., pag. 300, n. 109.

<sup>(25)</sup> PATIN, op. cit., pag. 317 e pag. \*21.

<sup>(26)</sup> MIONNET, op. cit., vol. cit., pag. 301, n. 115.

<sup>(27)</sup> PATIN, pag. 382 e \*25; MIONNET, v, pag. 302, n. 123.

<sup>(28)</sup> PATIN, pagg. 411-12 e \*27; MIONNET, v, pag. 305, n. 141.

<sup>(29)</sup> Cfr. *CIL* III 202.

<sup>(30)</sup> Op. cit., pag. 770.

<sup>(31)</sup> Op. cit., pagg. 411-12.

<sup>(32)</sup> *Confutamento*, cit., pagg. 188-89.

<sup>(33)</sup> V, pag. 305, n. 140.

a destra: IMP. CAES. P. LIC. GALLIENUS (perciò è Gallieno padre e non figlio, il cui nome è *P. Lic. Cor. Saloninus Valerianus Caes.* <sup>(34)</sup>, con cui lo scambiano erroneamente l'ERIZZO e il LANCELOTTI). Sul R. la moneta ha due teste affrontate, una di uomo con dietro il caduceo, l'altra di donna col capo turrato. Dietro ad essa un'insegna militare e un corno dell'abbondanza; in mezzo alle figure una borsa. La leggenda è COL...IC. FEL. HEL. Nella prima testa vede giustamente Mercurio con gli attributi del commercio; nella seconda la colonia che fece battere la moneta, ma non ne induce il nome.

Il PATIN l'attribuisce a Ricina, dando questa grafia del R.: COL...CI. [lo credo un errore tipografico per ...IC.] FEL. HEL., e leggendo COL(*onia*) [R]IC(*ina*) FEL(*ix*) HEL(*via*). Nelle due figure vede Gallieno e Salonina, poco esattamente.

Il LANCELOTTI interpreta le due figure come Mercurio e Ricina. Dà direttamente la dicitura senza lacune. Legge come il PATIN: COL(*oma*) RIC(*ina*) FEL(*ix*) HEL(*via*) e aggiunge: « Di queste monete molte ne sono state in Ricina rinvenute, e due ne ho vedute nella casa de' mentovati sigg. Compagnoni ed altre in diversi Musei ».

Ultimo il MIONNET legge sul D. a differenza degli altri: IMP. CAES. P. LIC. GALLIENVVS P. F. AVG., e nel R.: COL...VG. FEL. HEL., ed integrata: COL(*onia*) IVL(*ia*) AVG(*usta*) FEL(*ix*) HEL(*iopolitana*). Identifica Mercurio col personaggio maschile; della donna non dice nulla. Aggiunge che la moneta è di bronzo, modulo 8°, secondo grado di rarità, bella fabbrica.

La questione si presenta complessa. Tre degli autori (ERIZZO, PATIN, MIONNET) danno il rovescio come lacunoso. Poichè certo, a tanta distanza di tempo e di luogo, non avranno avuto tra le mani il medesimo esemplare, è strano che in tutti gli esemplari sia avvenuto lo stesso fenomeno di far scomparire le iniziali della seconda parola; a meno che non si voglia ammettere un difetto di fabbricazione, contro il quale sta la dichiarazione del MIONNET *F\** (= *belle fabrique*). A voler negare la caduta di lettere si potrebbe pensare ad *Iconium*, città della Licaonia tra il Lystra e Laodicea Combusta <sup>(35)</sup>, la quale battè moneta appunto sotto Gallieno <sup>(36)</sup>; ma allora dovrebbe leggersi la scritta così: COL(*onia*) IC(*omen-sium*) FEL(*ix*) AEL(*ia*), in ricordo dell'imperatore *Aelius Hadrianus* che la fece colonia <sup>(37)</sup>. Senonchè mi fa escludere questa ipotesi il fatto che ie

<sup>(34)</sup> RICCI: *Storia della moneta in Italia*, pag. 190.

<sup>(35)</sup> DE RUGGIERO, op. cit., s.v., vol. IV, pag. 16.

<sup>(36)</sup> COHEN, op. cit., (I ed.), vol. IV, pag. 457.

<sup>(37)</sup> BARCLAY V. HEAD, op. cit., pag. 713. *CIL* III 12136, 12137..

monete d'*Iconium*, da me lette, hanno tutte la leggenda in greco; inoltre tutti quattro gli autori danno HEL. nella moneta in discussione.

D'altra parte il LANCELOTTI, per quanto il suo scritto sia polemico, quando produce documenti è sempre esatto, e merita quindi fede. Se egli dunque afferma che vide più esemplari di questa moneta e che molti se ne rinvennero in Ricina, ciò depone molto fortemente a favore della città del Piceno; mentre, come si potrebbe spiegare in quel luogo una simile frequenza di monete di una colonia della *Coelesyria*?

Anche Mercurio, raffigurato sulla moneta, non è estraneo a questa città, giacchè possediamo un'epigrafe che ci testimonia il culto del dio <sup>(38)</sup>. Inoltre esso corrisponde perfettamente alle origini, al carattere e allo sviluppo di Ricina, che si rivela, come è stato sopra accennato, centro commerciale.

Tuttavia l'autorità del MIONNET e la sua ardita e felice integrazione non si possono eliminare senza prima avere veduto qualche esemplare della moneta. Il che sarà oggetto di un altro articolo; perchè, se dopo l'esame della dicitura, risultasse di fatto COL(*onia*) RIC(*iniensium*) FEL(*ix*) HEL(*via*), un importante contributo verrebbe apportato alla storia di Ricina: tanto più che dal 205 d. C. ai primi anni del secolo IV, le fonti letterarie ed archeologiche tacciono sulla città.

E, data la povertà di documenti anche per gli altri periodi, basterebbe forse qualsiasi moneta trovata sul posto ad apportare un contributo. Sta di fatto che gli antichi scrittori di Ricina affermano tutti che vi si facevano ritrovamenti di monete antiche; ma esse purtroppo andarono disperse in medaglieri privati di difficile penetrazione e identificazione <sup>(39)</sup>.

Se si potesse usufruire di questa documentazione monetaria (ampliandola possibilmente con scavi fatti sul posto, specialmente accanto all'antica strada che da Urbisaglia guidava ad Osimo), la nostra conoscenza della storia di Ricina riceverebbe certamente ampiezza e sicurezza maggiori.

NEREO ALFIERI

---

<sup>(38)</sup> *CIL* IX 5743, epigrafe fortemente lacunosa, che il MOMMSEN propende ad integrare: [NVM]INI / [MERC.] SACR / [P. LICIN]IVS : [SATURNI-NUS] . P. S. F. Sulla pietra stessa era già stato supplito così, eccetto che nella penultima riga. Al posto di SATURNINVS, preferito dal MOMMSEN (per somiglianza col n. 5724), era stato inciso GALLIENVS, cioè l'imperatore stesso della moneta.

<sup>(39)</sup> È da sperare che possa supplire il Medagliere di Macerata, che va rioridinandosi per l'opera del dott. Giovanni Spadoni, Direttore della Biblioteca Comunale e del dott. Amedeo Ricci, R. Ispettore Onorario dei Monumenti.

## TRIBUNA LIBERA.

### La personificazione dell'Italia.

Ho letto ed apprezzato come di dovere il bel cenno di N. Borrelli sul bronzo di *Antonino Pio* glorificante l'Italia raffigurata in atteggiamento sovrano e ad un tempo pacifero (perchè seduta e coronata) col segno della forza simboleggiata dalla *classica asta romana*, e con quello dell'abbondanza contenuto nella non meno *classica cornucopia*.

Viene così a differenziarsi per il Borrelli, ed in modo evidente, la personificazione dell'Italia di Antonino da quella del suo successore Marco Aurelio: il quale in un suo gran bronzo con gesto magnanimo solleva l'Italia in ginocchic, proprio come altri Imperatori hanno raffigurato diverse regioni dell'Impero, non escluso l'Imperatore Adriano che in vari conii figura in atto di sorreggere ora la Dacia, ora l'Acaia, ora la Spagna ed ora la Gallia.

Gli è pertanto e precisamente nei riguardi dell'Imperatore Adriano — padre adottivo di Antonino Pio, e suo immediato predecessore — che mi sembra opportuno e doveroso ricordare che lo stesso ebbe a coniare nel III ed ultimo suo *consolato* il noto *denaro d'argento* che porta la figura allegorica dell'Italia « ritta in piedi e volta a sinistra (in alcuni esemplari anche di fronte) coi simboli indubbi della sovranità e dell'opulenza, quali *lo scettro e la cornucopia*.

Un po' di merito adunque nella personificazione di una Italia « *forte e ricca* » vuole essere attribuito anche a questo Imperatore che precedette Antonino, ed al quale se non possono nascondersi alcuni rari atti di crudeltà — specie sul finire di sua vita — devonsi per altro riconoscere dei grandi meriti... per i molti suoi atti di liberalità, perchè coltivò le arti, le scienze e le lettere, e perchè attese con predilezione ad opere di pace; e pure non amando la guerra ne sopportò con esemplare coraggio le fatiche guadagnandosi l'affetto dei suoi soldati!...

Coi più cordiali saluti, suo dev.

ANTONIO BOSCHI

---

# RASSEGNA BIBLIOGRAFICA.

## RECENSIONI

### **Economia corporativa.**

G. ARIAS, *Corso di economia politica corporativa*, pagg. 500, Foro ital. ed., Roma 1936.

L'A., che da tempo ha ingaggiato una bella e feconda battaglia per diffondere la necessità, d'altronde evidente, di « ripensare » tutta l'*economica* con criteri e con indirizzo corporativo, cioè morale, politico, storico, sociale, ha raccolto in questo *Corso*, sistemandola, la parte della sua produzione scientifica, copiosissima, che aveva carattere più didattico-formativo e ha redatto un'opera la quale è degna di attenta considerazione oltre che per i meriti intrinseci anche per la destinazione universitaria che ha.

Già rilevammo la importanza dei corsi destinati alle scuole di alta cultura, perchè ad essi, in concreto, è affidata la formazione mentale decisiva dei dirigenti l'Italia di domani, che noi vogliamo appunto fascista e quindi corporativa nell'anima: a questa missione, specie nella chiarificazione dei presupposti filosofici, di orientamento e di studio, l'opera dello ARIAS corrisponde con consapevolezza e dottrina.

Poichè un carattere distintivo di questo *Corso* da altri, pur ricchi di apporti notevole nella storia delle dottrine, è la prevalente impostazione filosofica della trattazione; la chiarificazione incessante e inflessibile delle ipotesi spesso ammantate di vuoto dottrinarismo (le *tacit assumptions* degli anglo-sassoni) che inficiano il discorso e il raziocinio altrui; il quale, quando sia privato del sostegno delle affermazioni apodittiche su cui poggia, cade in frantumi e mostra la vacuità di cui è pregno.

In questa critica vivace e senza quartiere l'A. può dirsi che non ha rivali: tutte le impostazioni di indagine, tutte le premesse, tutte le affermazioni che trascurano l'uomo come soggetto pensante, libero, avente un fine trasumanato da perseguire anche nella sua attività economica, sono battute in breccia con precisione di ragionamento e sicurezza di giudizio che è propria di chi ha fatto sangue del suo sangue un'idea e la pone costantemente al vaglio dell'altrui ragionare.

Quale sia questa idea centrale dell'A., è facile e chiaro individuare anche a un lettore non attento: è la rivendicazione dei valori morali che nella esecuzione

di un qualsiasi giudizio di scelta economica vengono inevitabilmente coinvolti, sia nell'uomo in sè, considerato isolato (ipotesi irrealistica, ma comunque utile al ragionamento); sia nell'uomo considerato nella società cui partecipa.

In questa opera di precisazione, di accertamento e di rivendicazione l'ARIAS, dicevamo, non ha rivali, in quanto la sua foga polemica è davvero implacabile. Ma essa non sembrerà eccessiva a chi sappia come l'abitudine mentale di molti studiosi sia formata su schemi logici ultramontani, i quali hanno perduto da molti decenni la consapevolezza di quei rapporti strettissimi, esistenti nella realtà storica fra l'economica, l'etica e la politica; e come sia necessaria un'opera apostolica di propaganda per ricondurre lo studio della ricchezza fra le scienze morali, sociali e giurisprudenziali dalle quali fu tagliato fuori da ADAMO SMITH. Pur non dovendosi sopravvalutare l'apporto che lo storico-filosofo scozzese ha dato al pensiero del secolo XVIII, è innegabile che la sua influenza fu lenta ma progressiva nell'orientare gli studi sociali e morali in Inghilterra e altrove e che da quella deviazione dal comune alveo della grande *magistra vitae*; la storia, l'economica almerio, dal 1870 in qua, non sembra abbia avuto grande vantaggio. Infatti, da quel tempo in qua, l'edonismo psicologico ha cercato di spostare il centro dell'universo economico il quale era rimasto, anche per gli economisti inglesi della prima metà del sec. XIX nel « mercato », considerato nella sua concreta formazione di ordinamento sociale e politico, storico e giuridico, di grandi popoli, da tempo viventi in un certo territorio, dotato di certe possibilità produttive, e caratterizzato da una comunità di aspirazioni, di orientamenti, di usi che costituiscono il « genio » nazionale. Lo ha spostato, con GOSSEN e JEVONS, nell'interno dell'uomo, in ambiccato confronto e valutazione di piaceri e di pene, dai quali, considerati nella realtà dei fenomeni di massa, come somma di quelle valutazioni singole — ipotizzate indipendenti l'una dall'altra, senza una connessione storica, senza ieri e senza domani, cioè supposte variabili *ad libitum* di ciascuno — si è cercato di trarre la formazione meccanica, puntuale, atomistica dei prezzi di mercato, cioè delle concrete misure dei valori e delle remunerazioni da attribuire allo sforzo umano.

Orbene: l'esigenza di ricondurre verso un più aderente apprezzamento della realtà storica questa concezione meccanicistica del fatto economico concreto, cioè del salario, dei prezzi, della rendita (là dove e come esista tuttora come fenomeno storico di attribuzione, ad un medesimo bene, di un differenziale e non guadagnato potere di acquisto!), fu appunto rivendicata, se non andiamo errati, dai continuatori di maggiore levatura dell'indirizzo psicologico degli studi economici: dal MENGER e dal VON WIESER. I contributi di questi studiosi, che hanno onorato il pensiero di questi ultimi decenni, sembrano in tutto degni della maggiore considerazione anche se il loro punto di vista debba essere completato e integrato dalla considerazione di altri aspetti della realtà. I quali sono proprio quelli rilevati dall'A.: l'apprezzamento morale, cioè, delle conseguenze che porta l'attuazione di un qualsiasi giudizio economico individuale nella vita dell'uomo, considerato in sè e come parte della società.

Crediamo che l'origine del dissenso o della disparità di opinioni sia proprio sulla natura dell'« atto economico »: è, esso, mera risultante meccanica di impulsi e reazioni, di pene e di piaceri, che ogni uomo subisce nel suo interno come una manifestazione dell'ambiente esterno, in una situazione di assoluta passività spiri-

tuale; oppure è la valutazione complessa di molteplici forze nelle quali l'uomo manifesta automaticamente e liberamente la sua personalità, la pone in confronto con la terra nella quale vive e con gli uomini con i quali è in rapporto, in un continuo e incessante lavoro di azioni e reazioni, dal quale si forma « l'uomo nel suo ambiente »?

La risoluzione che si dà a questa questione pregiudiziale, serve a chiarire i rapporti fra l'uomo e la società, fra il cittadino e lo Stato non soltanto nell'ambito dell'attività economica, ma altresì in ogni altra sfera di azione. Serve a mettere in evidenza l'errore fondamentale del « materialismo storico », ognora ricorrente sotto infiniti aspetti, e che ha formato di sé anche molte espressioni elette dell'ultimo pensiero economico liberale: vide MARSHALL.

Il nostro modesto pensiero è che l'uomo è formazione sociale, cioè creazione dell'ambiente nel quale vive, considerato in tutte le sue manifestazioni e nelle sue tradizioni culturali, sociali, giuridiche, storiche, morali, economiche, fisiche e via dicendo. Ma è creazione reattiva e non passiva, nella quale ciascuno porta la forza spirituale che gli è propria e con questa reazione ognuno trasforma l'ambiente nel quale vive e lo fa suo mediante un processo che si svolge bensì nel suo interno ma si realizza altresì nella società.

« Homo non ordinatur ad communitatem politicam secundum se totum et secundum omnia sua » ricorda l'A. (pag. 220) dalla *Summa* (I, IIae q. XXI, art. 4 ad tertium). È per questa ragione profonda e saggia di equilibrio fra l'individuo e lo Stato, fra le necessità inderogabili della conservazione e del rafforzamento della società (la quale è indispensabile per la completa formazione del medesimo « individuo ») e la tutela della libera esplicazione della personalità umana, che la Chiesa ha sempre controbilanciato ora l'individualismo atomistico ora lo statalismo autarchico e accentratore, mettendosi identicamente contro i monarcomachi del sec. XVI e gli illuministi e i liberali dei secoli XVIII e XIX.

Ma se quella idea che attribuisce all'uomo una propria funzione reattiva all'ambiente, e riconosce alla società la parte, grande e insostituibile, nella formazione delle singole personalità, serve per regolare i rapporti fra individuo e collettività, fra cittadino e Stato, fra libertà e autorità, fra diritto e politica; non serve a dar norma ai rapporti fra economica ed etica, fra economica e morale. Il criterio per questi va ricercato in un altro campo di indagine, cioè nella proiezione dell'azione umana (sia isolata, sia, *a fortiori*, nella società) in una sfera di finalità trascendenti, che ciascuno di noi deve valutare, almeno come imperativo della propria coscienza razionale, anche come comandamento di religione naturale. Ciò devi trovare, in concreto, nella valutazione delle conseguenze che il giudizio economico, realizzato con una qualsiasi azione umana, reca in ordine al conseguimento di quelle finalità: sia, come si disse, per l'individuo in sé, sia per la società.

Riteniamo che la valutazione di quelle conseguenze nell'ambito personale sia esclusa dallo studio dell'economista; ma, invece, rientrano in pieno quelle relative alla società umana e al suo divenire progressivo, il quale non può essere limitato soltanto al benessere materiale, al numero maggiore o minore di calorie o di aminoacidi ingeriti, o alla qualità e alla varietà dei consumi; ma deve trovare fondamento, appunto, in un miglioramento morale dell'uomo. Le indagini recenti del DEL VECCHIO, dell'EINAUDI, del BRUGUIER i quali, ciascuno da un proprio punto

di vista, hanno esaminato questi rapporti per individuarne la natura e precisarne i contorni, non sembrano aver tenuto conto di questo aspetto storico-evolutivo che pone, nella vita dei popoli considerata *sub specie aeternitatis* su una medesima realtà economica, politica, etica, come parti di un medesimo piano che non è precisamente orizzontale, ma orientato verso i cieli.

Naturalmente non possiamo trattare a lungo, in questa sede, dei « problemi di limite » che queste idee, prospettano: ma a noi premeva di rilevare l'apporto notevole dell'A. per la loro chiarificazione e la strada che ancora manca da fare, per giungere al concreto. Infatti: chiariti questi punti di partenza e questi rapporti fra le scienze morali; ripensata con criteri diversi da quelli dei nostri padri (che a questo problema han dedicato hai quanti sforzi inutili!) una « classificazione delle scienze », bisogna entrare in *medias res*. Il che significa: bisogna scrivere un trattato di economia (politica: come dice l'ARIAS; e noi accettiamo, per le ragioni anzi dette, la qualificazione) corporativa, il quale studi dal nuovo punto di vista, con la consapevolezza della nuova realtà e con la coscienza che essa dà: la rendita; il salario; il profitto dell'imprenditore; l'interesse; il commercio internazionale; il ciclo economico; la banca e il credito; la moneta privata e quella metallica: tutta l'*universa materia economica*, sistematizzata, bene o male, dai classici (quelli veri, che si leggono sempre, tuttora, con grande istruzione!) e che non sembra, finora, abbia avuto quella trattazione coordinata di cui abbisogna, anche per ragioni di propedeutica.

Si dirà: ma siamo in sede di analisi e di indagine appena iniziata, mentre quel che voi chiedete è nientemeno che la sistemazione, su nuovi quadri, di tutto un esercizio di idee nuove, di rapporti variati, per costituire i quali bisogna dar tempo al tempo e soprattutto bisogna avere mole di osservazioni che sono tuttora in corso di elaborazione e di sviluppo.

Insomma ci si può rimproverare di chiedere la storia ragionata (come a nostro avviso è l'economia) dei fatti economici di massa, prima che le *gestae* siano visute. Vero: ma intanto il BENINI, ad esempio, riallacciandosi a' classici ante-edonistici, ha già scritto un trattato che è un vero modello di chiarezza e di modernità di trattazione e del quale diremo, ampiamente, tutto il bene che pensiamo. Vi è il MORTARA che, senza pretese, ha trattato della *realtà economica* con piena aderenza ai fatti nuovi; vi è il BACHI, il PAPI e molti altri, di cui man mano verremo trattando.

E poi è proprio vero che manchi la materia di osservazione per questa opera sistematica! Mancherebbero allora, e a *fortiori*, la materia e la ragione di una sistemazione dottrinale del giure, la quale sta appunto in corso di elaborazione, e non si comprenderebbe la fatica del D'AMELIO che sta curando, con grande attesa di tutti, l'edizione del *Nuovo Digesto Italiano*.

Sta di fatto che materia di osservazione ce n'è a dovizia; che tutti i fatti — i tanto conclamati *fatti* — che intessono di sé la storia del sec. XIX, basta ripensarli nella nuova consapevolezza dei rapporti sempre esistiti (ma misconosciuti dall'« economia » tradizionale) fra finanza statale, politica economica (nelle sue varie manifestazioni: demografiche, migratorie, coloniali, doganali, fiscali, monopolistiche e via dicendo) e amministrazione pubblica, perchè svelino tutta una nuova



visione della realtà economica di quel secolo, la quale basterebbe da sola a giustificare, spiegare, coonestare, ribadire la necessità dell'ordinamento corporativo.

E poi: e la tradizione dei nostri economisti italianissimi, di quelli che hanno teorizzato dell'« ordine sociale della ricchezza » con una sapienza storica veramente mirabile e senza lasciarsi ipnotizzare dall'avventura oceanica del « great commerce »; di Genovesi, di Verri, di Filangieri, di Beccaria; dei lombardi e dei napoletani; dei piemontesi (anteriori alla generazione che fondò l'associazione agraria subalpina) e dei toscani; di quelli che predisponavano con saggezza di antichi legislatori le « riforme agrarie » e le riforme sociali; quella tradizione che ha nel ROMAGNOSI l'uomo che fa da saldatura e da sintesi a due secoli in lotta, non dice proprio nulla?

E ancora: chi si è accorto che il trattato del NICHOLSON, in ogni capitolo, ma più specialmente nell'ultimo libro, rappresenta un quadro, in verità molto vicino alle nostre idee, alle nuove esigenze che ci incombono, e ha ispirazioni morali e cattoliche veramente degne della più attenta meditazione?

Concludendo: l'opera dell'ARIAS che è così profondamente pervasa dalla nuova consapevolezza, impegna l'A. a completare la sua già grande fatica, con un trattato che dia la sistemazione della *economica* sulle nuove basi ideali che egli ha così egregiamente fissato.

f. s.

EINAUDI L., *Nuovi saggi*, ed. Einaudi, Torino 1937, pagg. 423.

Parliamo in questa rubrica dei *Nuovi saggi* dell'EINAUDI non proprio per la ragione che l'A. contribuisca « ex professo » agli studi dell'economia corporativa, ma perchè la sua profonda coltura, la sua onestà di studioso, la conoscenza diretta e precisa dell'evoluzione storica dei fatti, costituisce, a chi sappia penetrarne l'insegnamento, un apporto talora decisivo per la spiegazione e la giustificazione delle nuove idee che si vanno affermando come esigenza, appunto, dell'economia corporativa. Poichè di fronte alla verità dei fatti tutte le idee perdono la passione personale, di cui le ammantava l'opinione di chi le professa; si manifestano nella loro piena e genuina evidenza: dimostrando talora proprio il contrario di quello che forse avrebbe voluto chi le espresse. Questo aspetto della verità, che supera e trascende la medesima fatica di chi la discopre, è quello che la fa amare come luce intellettuale la quale brilla sempre qualunque sia l'intenzione della mano che l'accese!

A questo contributo di chiarificazione del passato e del presente, il materiale che l'EINAUDI raccoglie, sistema, medita, è tutto genuino, è tutto di primissima mano, come quello che proviene da un lungo e tenace amore alla ricerca bibliografica intelligentemente erudita; alla penetrazione della vita che si agita oltre i testi; al senso storico che fa inquadrare, nella realtà in cui fu meditata e scritta, l'opera dello scienziato.

Perchè sarebbe ora di rivedere qualche idea che il PANTALEONI nella sua geniale irruenza, ha incardinato nella mente di coloro che ebbero la fortuna — e sono oggi i maestri! — di seguire il suo insegnamento. Riesaminare, cioè, con intelligente critica l'affermazione che egli fece della pressochè assoluta indipendenza del pensiero economico dai fatti contingenti che si svolgevano al tempo in cui gli economisti meditavano e scrivevano. A sostegno della sua tesi, egli portava

l'esempio della formula per la curva dei redditi di PARETO e della sua dinamica, la quale fu individuata intorno al 1895, come avrebbe potuto esserlo, diceva il PANTALEONI, cinquant'anni prima o dopo.

Ma questo riferimento ha un valore relativo: poichè è contestabile la medesima affermazione che una scoperta anche delle matematiche (le quali prescindono del tutto da una qualsiasi osservazione della realtà fenomenica) sia indipendente dall'indirizzo filosofico, dallo spirito del tempo, dalle concezioni prevalenti nel periodo in cui avvenne. Non occorre, crediamo, dover portare prove di questa verità che imprime di sè tutta la storia delle scienze e la cui accentuazione è stata uno dei meriti maggiori dell'indirizzo filosofico idealistico. E poi appunto in quegli anni inferivano, in Italia e altrove, le polemiche intorno alla miseria crescente, alla progressiva concentrazione della ricchezza come critica del sistema economico-liberale, causa — si diceva — della crisi di bassi prezzi prolungati, onde l'incentivo del PARETO a quelle indagini non può affatto essere negato a impulsi, suggestioni e suggerimenti che, a quella indagine particolare, possono avere dato proprio quelle contingenti discussioni. Tutto ciò nell'opera dell'EINAUDI non si esprime chiaramente, ma permea di sè e orienta tutta la fatica dello studioso, tutto il ripensamento ch'egli fa, alla stregua delle nuove esigenze, delle teorie tradizionali in ordine allo studio della ricchezza. Anzi l'EINAUDI, a proposito delle note indagini del FANFANI di storia economica, ribadisce la sua opinione che non sia possibile « dimostrare » l'esistenza sul serio di una connessione logica di causa o di effetto fra la dottrina e l'ambiente (pagg. 330-40). Ma cosa si intende per « dimostrazione »? L'accertamento con *dati sperimentali* che Tizio e Caio pensarono così e non diversamente perchè l'ambiente era quello che era e che se l'ambiente fosse stato diverso avrebbero pensato diversamente? Evidentemente no. Allora quei dubbi i quali, come si disse, sono stati definitivamente fugati dalle consapevolezze rivelate dall'idealismo e dello storicismo, non hanno più ragion d'essere e quindi ogni uomo che viva e pensi nell'epoca nella quale fiorì, rappresenta appunto lo spirito del tempo e ne è permeato. Non mancano gli antesignani di nuove concezioni, ma essi sono come le vigili scolte che vedono il sole sorgere da lungi prima degli altri e sono sempre forieri di nuovi orientamenti: cioè di forze nuove nascenti e che si formano sempre, però, nell'ambiente in cui vivevano. Quanto si dice non soltanto vale per gli studi fenomenici o matematici, ma, più che tutto, per le nostre indagini storico-economico-politiche nelle quali si proietta sempre la luce e il fervore dell'epoca.

Questa vicinanza spirituale dell'A., anche inconscia e non confessata o magari contrastata, ai nuovi tempi, crediamo trovi la sua origine nella aderenza che egli ebbe, nei suoi studi, alla storia economica, ai fatti concreti quali si verificarono nei luoghi e nei tempi loro, per interpretarli, nella risultante delle forze che li espressero. Nuova riprova *ad abundantiam*, della inesauribile freschezza e modernità di pensiero gli studi storici danno alla conoscenza e al giudizio sui fatti sociali: non che egli veda la vita odierna *sub specie aeternitatis*, da un punto d'osservazione ultraumano, proiettato sul piano dell'esperienza secolare. No.

Anzi battaglia, contrasta con indirizzi che teme errati, con orientamenti di politica economica dei quali paventa le conseguenze. Ma in tutto questo recalcitrare c'è il travaglio di un nuovo mondo che si crea e che non regge più nei

vecchi diaframmi: e allora la fatica di coloro — come fa l'EINAUDI — che vedono quanto c'è ancora di utile, di sano, di attuale nelle vecchie idee per sopperire alle nuove esigenze, finisce per rappresentare, da un diverso punto d'osservazione, la medesima esigenza di rinnovamento di quanti, su un piano progressivo e prospettico, non lesinano sforzi per costruire bene (dunque utilizzando i vecchi materiali, ma tuttora efficienti) il nuovo organamento sociale.

Per questa ragione invitiamo tutti i cultori di economia corporativa, a leggere questi *Nuovi saggi*, già apparsi nella « Riforma sociale » dal gennaio 1933 al marzo-aprile 1935 e che, raccolti in volume, facilitano molto meglio la ricerca e l'orientamento del lettore sulla via direttiva dell'A. Tanto più che, in fondo al volume, c'è un'accuratissimo indice di tutti i nomi citati, il che rende il volume manegvole e prezioso strumento di riferimento e di individuazione delle fonti.

Sul contenuto che già leggemo con grande interesse quando apparve, sporadicamente, sulla « Riforma » molto dovremmo dire oltre quanto abbiamo accennato. Perché l'A. è uno stimolatore eccezionale di polemiche ideali con il lettore che lo segue e ne apprezzi il fine ragionare, anche se si sente di dissentire, talora spesso, da quanto si afferma nello scritto. Sulle « corporazioni chiuse » il quale è un aspetto dell'errore della « sovra-produzione », che è andato girando il mondo in questi anni di crisi, potremmo essere perfettamente d'accordo con l'A. La necessità di una corporazione aperta nel senso di impedire che il prevalere delle attrezzature già costituite possa, in qualsiasi misura, anche modesta, limitare il progresso tecnico per *mere ragioni di interesse privatistico*. I riferimenti storici che egli fa, al grande TURGOR e all'avvocato del Re, maître ANTOINE-LOUIS SEGNIER, fecondo difensore d'ogni tesi dei Parlamenti, ricordando il dibattito di storica importanza che si svolse a Versailles, il 12 marzo 1776 per l'abolizione delle « giurande », delle comunità, delle corporazioni del tempo, sono densi di insegnamento, ma vanno integrati dalla considerazione delle nuove forze, tecniche e meccaniche, per le quali il mondo progredisce, oggi, assai più rapidamente di allora.

Infatti, ora, si tratta di regolare bensì la celerità del progresso tecnico per metterlo a pari passo con quello della capitalizzazione (cioè l'ammortamento tecnico deve procedere di pari passo con quello economico, il quale è regolato oltre che dal saggio dell'interesse vigente al momento dell'impianto, dal calcolo dei guadagni sociali che le nuove attrezzature possono portare il complesso produttivo nazionale); ma di regolarlo non sul passo della valutazione di interessi privati, di aziende singole, di categorie o di consorzi, bensì su quello dell'interesse universale.

Per questa ragione vorremmo che si costituisse, ad esempio presso il Consiglio Nazionale delle Ricerche, non soltanto una « Corporazione (tanto per dire!) dell'inventiva », cioè cui fosse attribuito il vaglio dei nuovi brevetti, delle nuove procedure produttive che vengono concretati dagli inventori; ma anche un organismo tecnico non di categoria, il quale fosse in grado di dare un parere tecnicamente motivato sui costi di produzione, senza il quale parere lo Stato corporativo bràncola nel buio delle tenebre più profonde! Ma questa esigenza merita attento esame che si farà a suo luogo.

D'accordo con l'EINAUDI nel « bocciare » il piano del KEYNES per risolvere

la crisi: occorrono ben altri accorgimenti di quelli, meramente creditizi e debitori, perorati dall'economista di Cambridge, per sanare il profondo disquilibrio che la rottura del fronte dei prezzi mondiali (sostenuto da anni di inflazione creditizia) ha creato.

I problemi del credito, sui quali l'A. ha espresso idee e pareri eccessivamente tradizionali che si riducono, in sostanza, alla laude dei *buoni tempi antichi*, quando il banchiere che amministrava con un unico cervello e con un unico criterio, « cose » così diverse, come « giacenze » e « risparmi » ci dividono dall'EINAUDI, come avemmo già occasione di rilevare. Il nostro dissenso origina, forse, più da ombre che da realtà: poichè si tratta, a nostro avviso, di far *tabula rasa* di ogni *residuo visibile* di una lotta di concorrenza fra banche, casse, monti, istituti, enti e quant'altro esisteva in Italia, come residuo di una evoluzione storica regionale — la quale ebbe ed ha un grande valore — ma che, a un certo momento, s'era sbizzarrita in un accaparramento di depositi, fatti con ogni mezzo, e che avrebbe potuto condurre a ben gravi conseguenze, oltre a quelle, già notevoli, che si riassumono nella costituzione dell'I.R.I. Quindi il richiamo a quella tradizione, precisa, chiara, classica, scientifica distinzione di « giacenze » e di « risparmi », che noi facemmo, era il richiamo della realtà contro le deformazioni aberranti di un errore di gestione che l'EINAUDI non può connestare con nessuna ragione d'ordine pratico e storico.

Quanto ai mezzi per attuarla in concreto: qui può sorgere contestazione. Il sistema seguito dalla legge italiana sulla disciplina dell'esercizio del credito, benchè a più lento sviluppo di quanto non sarebbe stato desiderabile, dobbiamo riconoscere che è il più attuabile e il più pratico perchè limita le scosse e i perturbamenti apparenti. Cioè procedere a quella discriminazione mediante il controllo degli investimenti e la disciplina delle operazioni di impiego della disponibilità amministrata. Poichè, in sostanza, che cosa fa l'Ispektorato? Considera — grosso modo e salvo questioni di dettaglio — come se tutte le disponibilità affidate alle banche, siano veri e propri depositi a breve termine; attribuisce ad esse il carattere tecnico di « giacenze », in quanto limita gli impieghi soltanto a quelle operazioni che con le « giacenze » debbono farsi. Limita il lucro ritraibile degli investimenti e quindi obbliga, a giuoco lungo, le banche a liberarsi di quei depositi più costosi, perchè sono veri « risparmi »; perchè sono « vincolati » a tre, sei mesi, un anno et ultra, cioè permetterebbero al banchiere una libertà di impieghi che il « controllore » non permette. A giuoco lungo e per una via a ritroso si arriverà, così, a quella discriminazione.

Riconosciamo che la via più lunga è, forse, in questo caso, la più aderente alla realtà, quella che tiene maggiormente in conto le esigenze attuali, politiche, sociali.

Ma si può davvero ritenere che i 45 miliardi di lire di depositi affidati alle banche di varia natura e alle casse di risparmio, possano essere destinati ad impieghi di breve respiro? Quindi la questione che noi impostammo, e sulla quale avemmo dissenziente l'EINAUDI (le cui pagine abbiamo rilette, e nuovamente meditate, senza che esse ci abbiano indotto a modificare opinione) è quella che balza, chiara e netta, dalla realtà e non può essere ignorata, come quel tale che si parava il sole con un dito e diceva che era notte!

Dove ci si trova più d'accordo con l'EINAUDI è nella revisione delle idee correnti in fatto di finanza statale, imposte produttivistiche, redistribuzione di ricchezza per mezzo del meccanismo fiscale ecc. Siamo perfettamente d'accordo con l'A. quando afferma che il principio produttivistico di un regime fiscale può essere una bella frase priva di contenuto concreto, se questo non viene dato da una valutazione politica delle reazioni di fatto che a quelle norme finanziarie può dare il mercato. Il « produttivismo » può essere la conseguenza complessiva di una redistribuzione di ricchezza la quale, tramite lo Stato, spinga un intero popolo a lavorare di più; a ottenere un maggiore rendimento dalla propria forza produttiva: in sostanza a migliorarsi, a rafforzarsi non soltanto fisicamente, ma anche moralmente, perchè un eccessivo risparmio può essere di grave danno per l'efficienza della razza e il giudizio favorevole che su di esso potrebbe portare un economista con i « paraocchi » sarebbe miope e aberrante!

Così gli riesce facile di dimostrare l'apriorismo, sia pur brillante, di alcune rielaborazioni, fatte dal ROSSI (su ben noti paradigmi di decrescenza della utilità subiettiva del reddito), delle teorie di COHEN STUART in ordine alla razionalità dell'imposta progressiva. Ma la critica dell'EINAUDI prova troppo, perchè batte in breccia ogni altro criterio di tassazione (compreso quello della esenzione del reddito risparmiato che fu per molti anni seguito dall'A.) poichè si sa (e se ne discorse nei precedenti fascicoli) come anche quell'ipotesi non corrisponda alle determinanti del risparmiatore.

La rivendicazione che si fa dell'imposta non come prelievo netto dal reddito individuale, ma come prezzo del servizio che rende a ciascuno lo Stato con la sua attrezzatura, con la tutela che assicura all'opera dei singoli; della utilità, anche individuale, della spesa pubblica (a proposito delle indagini del WICKSELL e del FERRARA), spinge l'A. verso conclusioni che si avvicinano, fino ad identificarsi, con le nuove concezioni « unitarie » dell'attività economica dello Stato. Riprova che la divergenza di opinione è più di origine sentimentale che teorica.

L'EINAUDI che ha un culto per i libri, che tratta le pagine altrui con un senso di religioso rispetto per il pensiero che in esse fu affidato, dà suggerimenti e consigli e indicazioni preziosi a chi voglia compiere ricerche bibliografiche; ristampe di autori degni di memoria particolare; revisione di testi. Questo lato dell'ingegno dell'A. è quello che più caratterizza la sua precisione di studioso, la sua probità scientifica, il desiderio e l'incitamento che altri approfondisca la conoscenza diretta dei classici. I quali, quando sono veramente degni di quell'appellativo, sono davvero uomini d'ogni tempo, compagni d'ogni ricerca, cittadini d'ogni luogo! Rivendica, e giustamente, i meriti degli « economisti finanziari » (come li chiamava il DAIRE) anche del sec. XVIII; il loro senso di aderenza alla realtà concreta dei tempi in cui vissero, specie quando furono investiti di potere come il TURGOR. Ma appunto perchè quegli economisti furono ad un tempo: finanziari, politici, storici, giuristi, cioè effettivamente uomini di governo e conduttori di popoli, e trassero da quella loro composita natura la sapienza che li rende grandi, occorre ritornare a pensare il fenomeno economico nella concretezza dell'ambiente nel quale si svolge. Così e soltanto così si potrà, con serietà e consapevolezza, scrivere l'economia corporativa, per la quale l'A. raccoglie ed elabora molto materiale di prim'ordine, anche se non se ne serve per la costruzione organica come sarebbe desiderabile.

*f. s.*

\* \* \*

M. ALBERTI, *La guerra delle monete: Schieramenti e battaglie fra le valute* (vol. II), Como, Cavalleri, 1937, pagg. 323.

L'A. segue l'esame, in questo secondo volume della sua nobile fatica (del primo volume si parlò nel fasc. di dicembre 1936), delle fasi di sviluppo della lotta monetaria internazionale sia nell'ambito della medesima Inghilterra, sia in Belgio, sia in Italia, sia in Olanda. Si notano anche in questo volume i grandi pregi dell'ingegno dell'A.: conoscenza profonda dei fatti di cui parla; precisa individuazione delle fonti; critica acuta delle opinioni altrui; ricerca serena ma appassionata della verità.

Sulla base delle non numerose, ma precise informazioni sulle vere forze finanziarie che dirigono le manovre di Londra (vide, fra tutte, J. R. JARVIE, *The old Lady unveiled: A criticism and an explanation of the Bank of England*, Londra 1933), l'A. scrive la storia e segue le fasi tecniche dei movimenti monetari e bancari del mondo, delle cui sorti dipende la fortuna delle monete, la tutela del risparmio, la prosperità o la povertà dei popoli. In Italia, l'A. è forse l'unico che sappia scrivere con esatta informazione e con vera conoscenza diretta, delle cause determinanti le crisi e le vicende di questo mondo tormentato, dalla guerra in qua.

Il capitolo che egli dedica alla descrizione dell'esperienza belga è completo sotto ogni aspetto. Il Belgio è un piccolo paese, denso di popolazione e di destino, nel quale convengono, come a un crocicchio, le strade maestre delle grandi correnti finanziarie e politiche europee. Singolare creazione statale, resa omogenea e compatta nonostante i due popoli che la formano, mercè il benessere che creava e l'interesse di tutti di stare uniti, dimostra che il cemento derivante dall'*unità del mercato* non è sufficiente a reggere uno Stato quando manchino altre forze di coesione e le grandi crisi della storia scoccano nel quadrante del destino. Questo processo di *ricostituzione* della struttura tecnica statale e della forza spirituale del popolo belga, che è in atto con il movimento « Rex » e con tutta la reazione contro il prevalere degli esponenti della consorteria finanziaria internazionale, si spiega, oltre che con le noti ragioni politico-sociali, anche con la conoscenza dei fatti salienti della storia di ieri, nel campo della moneta e della banca. Il crollo della primitiva stabilizzazione belga (15 marzo 1936), curata e predisposta dal bravo ministro JANSSEN, invisato ai potentati bancari del Paese e che se ne liberarono (per effettuare la stabilizzazione di loro gradimento, attuata, poi, nell'ottobre seguente) influenzando su Londra che negò il prestito prima promesso; l'ascesa al governo di FRANCOU, governatore della Société Générale de Belgique e grande manovratore di affari finanziari; la lunga stabilizzazione fino al marzo 1935 quando il governo di VAN ZEELAND, costituito in seguito ad un accordo dei tre partiti più importanti del Paese, credette necessario di « mollare » il franco per salvare le banche: sono tutte fasi della evoluzione monetaria belga che l'A. segue nel loro sviluppo storico, in modo da individuarne la linea di marcia e le forze componenti che la spingono.

Chi voglia comprendere gli sviluppi odierni della complicata situazione belga, deve leggere l'ALBERTI, altrimenti gli mancano molti elementi di giudizio e dati di fatto assai importanti.

Il lungo capitolo dedicato alla riforma monetaria italiana e alla costruzione delle trincee difensive che l'hanno resa « moneta autonoma », segue nelle sue varie manifestazioni la linea politica mussoliniana come successiva realizzazione della *moneta nazionale*, fondata e presidiata dalla forza di lavoro del popolo, non più abbandonata alle alterne vicende della lotta finanziaria internazionale.

I « settori monetari trincerati » (Austria, Ungheria, Germania, Polonia, Balcani, Russia) che hanno dimostrato una tempestiva comprensione delle nuove forze imperanti nella economia mondiale, formano l'oggetto dell'ultimo capitolo del volume.

La lettura dell'opera dell'ALBERTI, sempre istruttivo e di grande interesse, è molto proficua anche perchè è un mirabile strumento di eccitazione mentale per il lettore consapevole. Perchè i pregiudizi democratico-liberali che hanno impedito o ostacolato la istituzione dei controlli dei cambi esteri, nei paesi a regime parlamentare, hanno in realtà sacrificato l'interesse del risparmiatore alle soverchianti e imperiose esigenze dei pochi? Queste ed altre questioni che l'A. lascia risolvere al lettore, stimolano alla meditazione e spingono a indagare aspetti che altrimenti sarebbero forse inavvertiti, in questa grande crisi che tuttora agita il mondo.

f. s.

JEAN ESCARRA, *Le droit chinois: conception et évolution; institutions législatives et judiciaires; science et enseignement*. Pekino, édit Henry Vetch; Paris Recueil Sirey 1936 pag. 559.

L'A. che dal 1921, insieme al diplomatico francese Padoux e a due giapponesi, fu prelevato dall'Università di Grenoble dove teneva cattedra di diritto commerciale, per andare a far parte della commissione di codificazione del diritto cinese, in base ai nuovi criteri e alle direttive politico-etico del *Kwomintang* (il partito nazionale fondato dal dr. SUN YAT-SEN) dette dei « tre principi », o del « triplo demismo » dà conto in questo volume riassuntivo, dell'opera svolta. E siccome la sua attività è stata intensa e profonda, ha praticamente coperto tutto il campo vastissimo delle tradizioni e delle codificazioni già tentate in precedenza, il suo quadro è divenuto un vero trattato completo sulla evoluzione storica e la dogmatica del diritto cinese, il quale dà una visione riassuntiva ma precisa di questo aspetto della vita sociale dell'immenso impero. Noi non abbiamo una competenza specifica negli studi seguiti dall'A., ma dalla lettura del volume si ha una informazione così completa delle norme studiate, una indicazione così copiosa e selezionata delle fonti per approfondire gli argomenti; che il lettore laico può penetrare i concetti fondamentali che la dottrina del « triplo demismo » ha immesso nella grande tradizione confuciana. Infatti dalla concezione tradizionale e di investitura divina del potere politico, che è propria della dottrina di Confucio, per la quale « l'impero non ha altro fondamento che la virtù propria di una dinastia: al di fuori dell'imperatore lo Stato non è nulla » era grave il salto verso la dottrina desunta dalla nota formula di LINCOLN (governo di popolo *mediante* il popolo, *per* il popolo) e tradotta in cinese, dal SUN YAT-SEN nelle tre formule: *demistiche*: « nazionalismo, democrazia, permanenza e sussistenza del popolo ». Eppure quel salto è stato fatto e in esso non si è perduta nessuna delle caratteri-

stiche proprie della sapienza cinese. Ma bisognava tramutare nella legge, nella norma scritta, nel codice di coordinamento, la nuova concezione della vita dell'individuo nello Stato: e questo era difficile. Poichè il dissidio immanente che esiste in ogni luogo e in ogni tempo fra tradizione, uso, costumanza e la norma legislativa, è appunto più acuto in Cina, dove la forza consuetudinaria è profondamente radicata nel popolo ed offre forze di resistenza veramente gravi a superare.

Poi non è neppure utile sradicarla: anzi riteniamo per fermo che sia dannoso, e questa fu anche la saggia opinione dei codificatori la cui opera fu appunto intesa a mantenere in vita tutta la tradizione cinese e a trasformarla in norme giuridiche tipiche.

L'A. da notizie sobrie ma precise anche del diritto costituzionale e amministrativo cinese, quale risulta attualmente secondo la costituzione del 1931 e del 1935; e illustra le norme più importanti del codice civile e penale, al quale ha prestato la sua opera illuminata il nostro giurista LAVAGNA. Tratta dell'organizzazione giudiziaria, dell'ordinamento punitivo e dell'insegnamento del diritto nelle varie scuole.

Una vastissima bibliografia critica chiude il volume, che è munito di indici per la rapida orientazione del lettore.

f. s.

W. H. CHAMBERLIN, *L'età del ferro della Russia*, Einaudi editore, Torino, 1937, pagg. 200.

L'editore ha veduto giusto nella scelta di quest'opera sulla Russia, fra la congerie di pubblicazioni che abbondano sul mercato. Poichè l'A., giornalista americano, ammogliato con una russa, vissuto a lungo nella Unione delle repubbliche russe, conoscitore della lingua e della mentalità slava, ha tracciato un quadro informato e aderente sulla situazione che merita davvero attenta considerazione. Il punto di partenza dal quale muove l'A. nella sua analisi è quello della industrializzazione della vita russa e del costo in lavoro che essa ha recato al popolo russo. Punto di vista perfettamente « centrato », poichè la tragedia del bolscevismo russo, come movimento ideale promosso e regolato dal materialismo storico, sta nella assoluta mancanza di base sociale, strutturale, capitalistica della vita economica pre-rivoluzionaria. MARX aveva preconizzato l'avvento *meccanico e necessario* del socialismo in tutti i paesi a civiltà occidentale nei quali la evoluzione industriale e produttiva avesse raggiunto un tale grado di perfezione e di sviluppo, da ridurre a zero l'interesse del capitale e il profitto; addensare nelle mani di pochi la ricchezza sociale; spersonalizzare il lavoro dei grandi edifici meccanizzati in modo da rendere inutile il dirigente capitalista; diversificare e distinguere profondamente il finanziatore delle imprese dal direttore tecnico; e quindi costituire le basi per il trasferimento del sistema produttivo da una economia individualistica, basata sulla proprietà disarticolata dall'esercizio del possesso, verso un sistema collettivista, azionante da sè, con forze proprie, il meccanismo creato dalla precedente fase produttiva. Tutto si basava, in sostanza, sulla esistenza di una struttura produttiva fortemente industrializzata, accentrata, meccanizzata, con grandi nuclei produttivi, con fenomeni di salariato urbanizzato misero, tecnicamente efficiente, rivoltoso e sfruttato da pochissimi ric-



chi capitalisti incapaci e pedatori. Quanto fosse lontano, questo quadro, dal corrispondere alla realtà di fatto della Russia del 1917, è noto a tutti. Così che la bolscevizzazione della Slavia si è imposta per forze sociali, storiche e politiche assolutamente diverse da quelle ipotizzate dal MARX; cioè come dottrina politica che tenta con ogni sforzo di creare, *a posteriori*, le condizioni di fatto che avrebbero dovuto giustificare la sua necessaria instaurazione. È quanto accade ora nella tragedia spagnola: anche là mancano le condizioni strutturali economiche per la instaurazione *scientifica* del bolscevismo. Si prende occasione dagli errori storici e sociali di molti decenni di abbandono e di inconsapevolezza della classe dirigente: si *lavora* l'ambiente; si semina l'odio che non ha mai creato nulla di sano e durevole nella vita, e *si fa* la rivoluzione bolscevica.

È inutile e fuori di luogo addentrarsi nella indagine sottile delle differenze esistenti fra la dottrina leninista, quella staliniana, quella trotskista e via dicendo: indagini che non hanno valore, per noi, se non come curiosità intellettuale e senza frutto, quindi dannosa. Ma il travaglio così profondo e macerante, che la Russia soffre sotto Lenin e sotto Stalin, identicamente, da anni, per l'industrializzazione, per la costruzione dell'impalcatura tecnica che avrebbe dovuto rappresentare la base storica, strutturale e tecnica della rivoluzione, è un dato di fatto sul quale l'A. getta un fascio di luce così vivo, così preciso, così documentato da sbigottire anche coloro che hanno preso conoscenza da tempo del miracolo del paradiso bolscevico. Insieme a CITRINE e a GIDE, l'opera di CHAMBERLIN documenta obbiettivamente l'inferno di questo popolo immenso, conglomerato di razze più asiatiche che europee, il quale conduce una vita da schiavi, senza luce, per costruire un avvenire che non ha alba. L'A. tratta il problema (il quale si svolge in ambiente prevalentemente asiatico: verità che non sempre viene tenuta presente!) da ogni aspetto: storico, psicologico, umano, politico, tecnico; forse un po' superficialmente ma nel senso di dare un colpo d'occhio unitario alla realtà, considerata dall'alto e non per mancanza di spirito di penetrazione. Le sue conclusioni sono severe e riservate: considera il bolscevismo un sistema in evoluzione verso mete assai diverse da quelle che si prefisse. Si sta creando una organizzazione piccolo borghese, burocratica, dalla quale la maggioranza del popolo russo sarà governata in regime di dittatura e senza più quella terribile orgia di sangue che caratterizza la repressione (ora in corso) di Stalin contro la vecchia guardia rivoluzionaria. Per quanto è impossibile comprendere in pieno il vero significato della profonda crisi che si sta ora svolgendo a Mosca, sembra che essa, più di una lotta fra indirizzi ideali e umani nel governo della Unione, sia una espressione dell'immanente spirito di rivolta, contro ogni governo, contro una qualsiasi manifestazione di potere costituito, che è propria della mentalità anarcoide bolscevica. È il verbo anarchico della predicazione socialista il quale tenta di travolgere anche l'ordinamento sovietico perché costituisce una forma di governo, in quanto rappresenta una norma sociale. Sembra la biscia che morde il cerretano.

Certo gli sviluppi della lotta di Mosca sono di un drammatico interesse anche per l'Europa, perché possono mettere un freno alla predicazione bolscevizzante che trova il suo alimento proprio là. Per comprendere le forze che sospingono

quel movimento, il libro del CHAMBERLIN, benchè si riferisca ad una fase anteriore a quella odierna russa, costituisce una indispensabile lettura. Buona la traduzione del FENOALTEA.

f. s.

F. PARRILLO, *Ordinamento corporativo del credito*, estratto da « Giur. e dottrina bancaria » 1936.

L'A. che è un attivo studioso degli aspetti concreti assunti dalla nostra politica economica in fatto di regolazione e di controllo del credito, ha raccolto in questa monografia alcune sue idee le quali, in sostanza, affermano che la legge attuale del marzo 1936 è quanto di meglio, di più completo, di più desiderabile si possa per attuare il controllo corporativo del credito.

Noi siamo della medesima opinione dell'A. pur senza essere così giovanilmente entusiasti (anche perchè non siamo più giovani, ma entusiasmati sì!) come lui. Riconosciamo, cioè, che nella situazione storica concreta nella quale si trovava l'argomento creditizio italiano, condotto da decenni e decenni con criteri di promiscuità e di arbitrio in ordine alla raccolta e alla amministrazione delle disponibilità bancarie, molto di più di quel che si è fatto era difficile fare. Ma il danno da riparare sta, (ripetiamolo fino alla sazietà) nella concezione per cui un medesimo cervello era stato chiamato ad impiegare *cose* così eterogenee nella loro natura economica (nonostante la forma identicamente monetaria) come *giacenze* e *risparmi*; sta nella gestione promiscua di questi diversi settori economici del mercato. Con una situazione già da tanti decenni compromessa e che era un dato di fatto, come fare la diversificazione dei criteri, come regolarsi, in concreto, per avviare ai danni che essa ha creato? Si fa il controllo degli investimenti: cioè si esercita un'azione moderatrice sugli impieghi bancari, impedendo quelli che assumono una qualunque *forma apparente* di immobilizzo, limitando la scadenza dei fedecommessi; cioè facendo diventare i 45 milioni di risparmi nazionali amministrati dalle banche, potenzialmente e tendenzialmente *tutte e solo giacenze*. Così, si dice, le banche, colpite nel reddito rinunceranno alla raccolta delle disponibilità, che è più costosa, cioè delle forme di deposito vincolato, di buoni fruttiferi e quant'altro la tecnica bancaria risibile e incongruente, ha creato, da tempo, da noi, come manifestazione di una lotta di concorrenza accesa e acerrima.

Si sceglie, dunque, la strada più lunga per effettuare quella distinzione fondamentale, percorrendo *a ritroso* il circuito del credito amministrato dalla banca, il quale non nasce con l'impiego che essa faccia delle disponibilità raccolte, ma proprio all'atto di questa raccolta, in quanto la banca vende il credito che le è concesso: quello e soltanto quello!

Con ciò (che è incontrovertibile e chiaro come la bella luce solare!) non si vuol negare che anche la via più lunga sia talora (e in questo caso specifico!) la migliore. Ma essa bisogna che sia percorsa sapendo da coloro che la percorrono o che contribuiscono a guidare il cammino (come l'A. che è distinto funzionario dell'Ispettorato), che essa tende a quel fine e quindi avere la consapevolezza della mèta.

L'A. che ha raccolto una precisa indicazione di quanto è stato scritto, anche sui giornali, in ordine a questa riforma, senza però sceverare l'oro dall'orpello

(ahi! quanto maggiore di quello!), speriamo che vorrà meditare su quanto si è detto e completare il suo studio (che, come informazione di fatto è davvero notevole), con una visione comprensiva e totalitaria del fatto creditizio il quale è bifronte come Giano.

f. s.

RAVEL OSCAR R., *Les « Populains » de Corinthe*. Monographie des statères corinthiens. Tome I (de 650 à 415 av. J.-C.). Editeurs: Munzhandlung Basel, Bâle, 1936 - 1 vol. in 8° bod., 136 pp. e 23 tav.

Fra gli studiosi della antica monetazione greca non vi è oggi alcuno, più del Ravel, addentro a tutti i particolari della ricchissima monetazione di Corinto. Da anni egli si è specializzato in questo capitolo della numismatica ellenica che, per l'abbondanza delle emissioni, per la caratteristica persistenza dei suoi tipi, per il ruolo importante tenuto nel quadro della economia greca e degli scambi internazionali dell'antichità, ha attirato la particolare attenzione degli studiosi, tanto che si potrebbe pensare che poco vi sia da conoscere ancora sulla storia e sui caratteri di questa monetazione. Viceversa, la conoscenza di essa presenta ancora lacune gravi, a cominciare da quella sulla data precisa delle prime monete di Corinto — perciò la fatica del R. si è svolta in un campo promettente di ricerche e di scoperte. Disgraziatamente, fino al secolo passato i ripostigli di monete non venivano studiati nel loro insieme, e oggi stesso di molti, per ragioni di interesse, i dati che ci giungono sono manchevoli o alterati: pertanto lo studio dei ripostigli avrebbe dato degli elementi preziosi per la datazione delle prime emissioni di Corinto. Oggi invece bisogna giungerci per altre vie, col confronto con monete più antiche delle altre città greche. E' certo che Egina è la prima città greca che abbia coniato moneta: e la innovazione è dalla tradizione attribuita a Fidone re di Argo. L'incertezza cronologica sopra questo personaggio non ci aiuta a datare le prime monete di Egina, che il Seltman assegna al 670, Earle Fox al 680, Head al 650 a. C. « Tutte queste date sono delle pure ipotesi, e sono basate esclusivamente su considerazioni stilistiche » dice il R., il quale, però, osserva, che sul mercato le prime monete di Corinto seguono immediatamente le « tartarughe » di Egina: l'aspetto di esse monete ne sono una copia, il tondello è quasi globuloso, il quadrato incuso al rovescio è il medesimo, solo che al diritto la tartaruga è sostituita dal pègaso che nel linguaggio popolare dette alle celebri monete il nome di *πῶλοι* o *puledri*, come da noi in epoca più tarda si ebbero i *cavalli*.

In questo primo volume il R. studia la monetazione di Corinto nella sua prima epoca, che divide in tre periodi: il primo, stile arcaico primitivo dal 650 al 550, il secondo, stile arcaico dal 549 al 458, il terzo, stile di transizione, dal 457 al 415: sono date, avverte l'A., puramente congetturali, suscettibili di essere modificate da studi ulteriori basati sui nuovi ripostigli.

L'A. inizia l'esame stilistico osservando nei suoi vari aspetti e trasformazioni il quadrato incuso che a un certo momento assume i tratti della croce gammata. Nello stesso modo che non vi è alcuna reminiscenza stilistica col meandro geometrico, così pure, accettando la dimostrazione del Wilson, non vi è croce gammata in questi quadrati incusi, i cui elementi, lungi dall'essere volontarie rap-

presentazioni sia pure geometriche, risultano esclusivamente da necessità tecniche: sul quadrato incuso come tipo più o meno misterioso o religioso era ora di finirlo, e bene ha fatto il R. ad esprimere il suo chiaro pensiero al riguardo. Allo studio del quadrato incuso resta tuttavia un'importanza non secondaria: ma di carattere esclusivamente tecnico, per deduzioni utili alla classificazione ed alla cronologia.

Dopo aver parlato dei tipi che restano immobili sulle monete di Corinto per la evidente ragione commerciale di non variare l'aspetto di una moneta che, a prima vista, era accettata su tutti gli scali dell'antichità, cioè del pegaso e della testa di Atena; dopo aver accennato ai principali ripostigli di monete arcaiche di Corinto ed alle principali collezioni che le contengono, sulle quali l'A. ha eseguito lunghe ricerche, si inizia il catalogo dei « poledri » di Corinto. la cui prima parte nel presente volume descrive 340 monete: di ogni pezzo, accuratamente descritto, è dato il peso, la collezione ove si trova, la pubblicazione che lo fece conoscere la prima volta; le tavole, in fondo al volume, portano un prezioso aiuto alla perfetta conoscenza degli esemplari. Nella classificazione l'A. ha seguito naturalmente i propri criteri personali: ma debbo dire che egli li ha usati con grande discrezione, con senso direi di responsabilità in modo che, dovendo riconoscerli una familiarità eccezionale con la monetazione di Corinto, non si deve temere di essere, nel campo artistico e nel cronologico, trasportati troppo oltre dai limiti più accettabili. La medesima divisione generale è quella stessa del Head: primo periodo dal 650 al 625, epoca della tirannia di Cipselos (pezzi col quadrato incuso di tipo eginetico); secondo periodo dal 624 al 585, epoca della tirannia di Periandro (pezzi con la forma della croce gammata); terzo periodo dal 584 al 550, oligarchia (pezzi con la modificazione della croce gammata). Date, riconosce l'A., puramente congetturali, basate sull'opinione che un cambiamento di governo abbia potuto avere un'influenza sulla monetazione.

Pertanto, questa classificazione può essere nelle sue linee generali accettata confortata com'è dal sussidio portato dal R. con le sue personali vedute circa la « sequenza » dei conii, di cui egli stesso ha trattato, nel 1929, sulle pagine di questa « Rassegna ». Teoria che ha, come studio tecnico, un'importanza che non si potrebbe attenuare, anche se non da tutti si potesse o si dovesse accettarne tutte le conseguenze e le affermazioni. Essa imposta la discussione nella quale tutte e due le parti contrarie possono aver ragione e torto nello stesso tempo. E' il punto di vista che deve essere considerato: dal punto di vista tecnico la nuova teoria è pienamente giustificata, ma, dal punto di vista strettamente numismatico, monetario, il diritto della moneta resta sempre il diritto.

E' da augurarsi che il lavoro del R. sia sollecitamente completato, ciò che darà soggetto ad un esame più generale e particolareggiato dei risultati a cui egli è pervenuto.

f. l.

CASTELLANI GIUSEPPE, *La moneta del Comune di Ancona*. Fano, tip. Sonciniana, 1935 (estr. dal vol. XI di « *Studia Picena* »). In 8°, 58 pp.

Il Castellani che, se le fortune della numismatica in Italia fossero state maggiori, avrebbe ben meritato una cattedra universitaria di storia della moneta, dichiara qui che da circa quarant'anni l'argomento della monetazione di Ancona

è stato per lui oggetto di ricerche che non ha mai potuto condurre ad una conclusione per le molte occupazioni che hanno assorbito la sua attività e un po' anche per la sua « natura incontentabile che non sa acconciarsi alle mezze soluzioni e vorrebbe andare in fondo alle cose per risolvere i numerosi problemi che scaturiscono dalle indagini. Oggi, vista l'impossibilità di proseguirle per la mia età cadente e anche per la mancanza di mezzi necessari, mi decido a pubblicare i documenti inediti che mi venne fatto di trovare. Essi potranno servire utilmente a chi vorrà accingersi con nuova lena e con mezzi più adatti allo studio di un soggetto che si presenta fecondo di risultati non solo nel campo puramente numismatico ma anche, e forse più, in quello storico della economia politica e finanziaria dei Comuni in genere e di quello anconetano in specie ».

Ho voluto riportare le parole del C., che rispecchiano l'abito mentale di questo studioso appassionato e coscienzioso fino allo scrupolo, a cui una sola cosa si può rimproverare: l'eccessiva modestia. Lavoratore instancabile, egli non è mai contento di sé e quando giunge nei suoi studi a conclusioni e a scoperte le presenta con una noncurante indifferenza, laddove altri avrebbe, a forza di clamori e di aggettivi, richiamato l'attenzione di mezzo mondo. Così in questo saggio sulla antica monetazione anconetana, in cui vengono pubblicati per la prima volta documenti di non secondaria importanza, egli sa bene dedurre efficaci quadri storici che avranno il merito di aprire la strada a ulteriori ricerche che si volessero eventualmente approfondire sulle condizioni monetarie degli altri Comuni italiani.

Il C. ritiene giustamente che Ancona abbia iniziato a battere moneta di propria autorità, esempio del resto non unico anche in Italia; nessuna concessione imperiale, nè tanto meno pontificia. Il primo documento che menziona la moneta di Ancona è del 1170, ma anteriori forse a questa data sono le monete anconetane trovate nella ricognizione del corpo di S. Fortunato di Fano. La monetazione di Ancona, come quella di Ravenna finitima, dovette essere ben giustificata dal caos monetario derivante soprattutto dalla circolazione della moneta di Lucca, ridotta a informi pezzi di metallo con poco o niente di argento, con leggende inintelligibili, ciò che aveva favorito falsificazioni su larga scala. Il denaro di Ancona fu pertanto una di quelle poche monete verso le quali andò la fiducia del pubblico: probabilmente vi sarà stato anche un accordo con le autorità di Ravenna, giacchè le due monete correvano simultaneamente per tutte le Marche e la Romagna, già ai primi anni del sec. XIII, per quanto facessero loro concorrenza le monete di Bologna. Il *Corpus nummorum italicorum* ci ha dato la descrizione delle numerose varianti dell'*agontano*: ora tocca agli studiosi rintracciare le successioni, le calature, per potere, con la cronologia e la metrologia, ricostruire il quadro della più antica monetazione anconetana. Il Pegolotti, nella prima metà del sec. XIV, ci fa sapere nel suo trattato della mercatura che v'erano già allora due tipi di agontani, i piccioni vecchi di oncie 2 e denari 8 per libbra e i nuovi di oncie 2 e denari 4. Di questi ultimi ne andavano soldi 2 e denari 6, ossia 510 pezzi, per ogni libbra di peso, così che il peso unitario era di grani 13 ½ all'incirca = grammi 0,66. I denari che superano questo peso sono dunque i più antichi e di lega migliore: ne abbiamo di 1 grammo circa.

Il taglio di questi, il C. opina che fosse di soldi 36 o pezzi 432 per libbra con un intrinseco di grani  $746 \frac{1}{2} =$  grammi 36,63 per ogni lira di 240 denari.

Per le esigenze della circolazione fu poi coniato il grosso di argento, del valore di 12 denari = 1 soldo o ventesimo della lira. In una aritmetica del 1307 è detto che questi grossi erano alla bontà di oncie 11 e denari 19 per libbra (=  $982/1000$ ); il taglio era di 240 per libbra, realizzando la corrispondenza esatta tra il peso e la moneta come era stata stabilita da Carlo Magno, con la differenza che lo stesso peso di argento valeva 12 volte di più.

Accrebbe poi il lustro della moneta anconetana l'apparizione del bell'agontano da 2 soldi o 24 denari della lira, con S. Ciriaco in piedi: moneta che ebbe corso larghissimo, e credito pari a quello della moneta di Venezia e di Firenze: e la serie dovette essere completata dalla moneta d'oro di cui si ha notizia, ma di cui non ci è pervenuto alcun esemplare.

I documenti pubblicati dal C. sono di tempi posteriori agli inizi di cui si sono accennate qui sopra le vicende; e, da par suo, il C. l'illustra in vari capitoli, con numerosi richiami numismatici e bibliografici che fanno di questa pubblicazione un contributo veramente prezioso alla storia monetaria delle Marche.

*f. l.*

---

## SPOGLIO DELLE RIVISTE

### Riviste italiane.

**Giornale degli Economisti**, novembre 1936.

G. MORTARA, *Il problema della distribuzione delle materie prime dall'aspetto politico internazionale* (pagg. 745-758). — L'Istituto per gli Studi di Politica Internazionale (ISPI) di Milano, presieduto da ALBERTO PIRELLI e da GIUSEPPE BEVIONE ha tenuto, alla metà di ottobre 1936-XIV, un primo convegno dedicato alla trattazione di particolari aspetti dei problemi politici internazionali, contingenti e prospettici, che incombono in questo momento storico sull'Italia e sul mondo. Uno degli argomenti fu dedicato allo studio delle « materie prime e della loro distribuzione » fra i popoli e le nazioni che debbono usarne. Il M. fu il relatore di questo tema e qui pubblica, ora, la sua relazione. La quale « imposta » la tesi, prospettando le interferenze d'ordine internazionale che le provvidenze autarchiche attuate da molti paesi creano nel settore delle relazioni economiche fra nazioni: cioè nel commercio estero. Traccia sommariamente, com'era nel suo compito, le linee della discussione per renderla più proficua. Vede nei seguenti provvedimenti eccezionali un rimedio contingente a quella situazione di disquilibrio: 1) costituzione di scorte di materie prime; 2) costituzione di grandi riserve auree; 3) acquisto di concessioni coloniali per lo sfruttamento diretto; 4) stipulazioni di accordi economici e politici che assicurino la continuità dei rifornimenti; 5) ampliamento di domini coloniali. I primi 4 mezzi non implicano che un ricorso indiretto alle forze politico-economiche internazionali: per il riflesso che sull'ammontare del commercio fra nazioni può esercitare ciascuno di quei provvedimenti. Soltanto il quinto, che è il risolutivo, modifica la situazione politica territoriale esistente. Pur con la prudenza che è necessaria in chi ha una responsabilità diretta, l'A. accenna al fatto che la internazionalizzazione delle colonie non risolverebbe in concreto nessun problema e che anche la redistribuzione dei territori coloniali, richiederebbe, come l'altra alternativa, l'ausilio di accordi economici internazionali: ma non dice — sebbene lasci intendere — che questi accordi si stipulerebbero non su una parità di forze ma in evidente soggezione da parte di tutti gli Stati che non hanno abdicato di fronte alla supremazia del COMMONWEALTH. Così, trattando a fondo questo argomento, si sarebbe chiarito come e perchè si rendono difficili gli accordi economici dettati da legittime immanenti preoccupazioni per la autarchia nazionale dei paesi meno ricchi di risorse: quegli accordi e quella politica

si spiegano come imperativa necessità contingente, soltanto in quanto i paesi proletari sono esclusi dalla effettiva parità di diritti economici (cioè di salari: questo è il punto!) fra i popoli del COMMONWEALTH. Così sarebbe chiaro il perchè l'A. stima « magro surrogato del possesso di colonie proprie... il "libero accesso" alle colonie altrui » cioè libertà di immigrazione e di sfruttamento delle risorse coloniali da parte di imprese straniere a pari trattamento con quelle metropolitane e che l'A. crede di poter conseguire con accordi internazionali (pag. 755-6). Ma se di questi accordi sono pieni gli archivi di tutti i ministeri degli affari esteri d'ogni paese; ma se sono sanciti in atti internazionali solenni e fondamentali come il Trattato di Versailles! mentre, in concreto, si sono dimostrati nettamente inefficaci perchè infinite sono le difficoltà, poliziesche, sanitarie, amministrative, che, sotto la parvenza della porta aperta, rendono praticamente impossibile la parità di diritto fra stranieri e nazionali.

Fino a che si rimane in questo campo non si potrà mai trovare la ragione unica, decisiva, chiara, intelligibile a tutti, evidente e solare come la verità; la ragione che spiega e giustifica, come una imperativa necessità, l'impresa etiopica, le richieste coloniali germaniche, le pretese espansive polacche e in genere l'ansito verso una migliore giustizia sociale da parte di tutti i popoli che si sentono estromessi dalla comunità dei paesi eletti, costretti e tutelati dal COMMONWEALTH. Quella ragione è unica e sola: la difesa contro l'imminente sfruttamento, attuato mediante un preteso libero commercio delle materie prime mondiali, e attraverso il commercio estero libero dei popoli poveri di quelle risorse dirette, i quali sono costretti, per necessità politiche, a comperarle dai popoli più ricchi, che fanno gravare su quei prodotti il costo di un tenore di vita, di una attrezzatura sociale di assistenza, di una tutela delle condizioni di vita degli operai del COMMONWEALTH che è, certamente, assai più elevato di quello dei paesi esclusi da quella federazione.

Finchè il problema non si imposterà su questa base che è, riteniamo, la vera e l'unica, si darà sempre battaglia senza possibilità di riuscita. Ma queste modeste idee, che avemmo campo di esprimere chiaramente e tempestivamente sulla « Riv. ital. scienze econ. », settembre 1936: *Materie prime e costi comparati*, non hanno avuto alcun accoglimento o considerazione alcuna. Ma noi, molto immodestamente, sappiamo che in esse sta la verità.

LIBERO LENTI, *Materie prime e indipendenza economica* (pagg. 759-768). — Traccia le manifestazioni e la formazione storica della economia internazionale sulla base degli scambi fra nazioni, quale si è venuta evolvendo nel sec. XIX, anche dall'aspetto monetario per dimostrare come la rottura dell'equilibrio prebellico, accelerata e irrimediabilmente prodotta dal conflitto mondiale, imponga la politica autarchica economica dei paesi poveri.

GIOVANNI DE MARIA, *La distribuzione internazionale delle materie prime coloniali* (pagg. 768-787). — È uno studio aderente alla realtà, forte di dati statistici, informato con precisione e accuratezza dei precedenti di politica internazionale del problema e che imposta, nella realtà contingente, gli aspetti concreti del problema. Crediamo che, rimanendo nel quadro delle concezioni anglosassoni, sia politiche sia economiche (e queste sono appunto il completamento necessario di quelle), nessuno con maggiore maestria e forza dialettica di quella



dimostrata dall'A. avrebbe potuto cercare di far scaturire la soluzione logica dell'evidente squilibrio mondiale dalle forze dominanti l'attuale ordinamento politico-economico mondiale. Ma la fatica dell'A., per quanto grande e intelligente, è inficiata alla base dalla sua medesima impostazione: cioè dal ragionare ch'egli fa *come se (als ob)* quei tali principi economici della teoria classica fossero validi; *come se* vi fosse una equiparazione spaziale delle renumerazioni del lavoro umano (qualificato), a parità di rendimento; *come se* vi fosse una efficiente concorrenza produttiva e mercantile fra i diversi paesi, ecc. Nonostante questa impostazione l'A. che vede molto da vicino la realtà, si rende conto come le misure che egli propone siano *a priori* inefficaci: tramutamento dei mandati tipo C (Nuova Guinea, ex Africa Orientale tedesca, Samoa: quale minima importanza hanno queste colonie nel quadro della economia mondiale!), in quelli tipo A e B, come se questi mandati che hanno — a differenza degli altri — l'obbligo della « porta aperta » non siano già da vent'anni gestiti in condizioni di monopolio di fatto da parte dei paesi mandatarî, almeno dall'aspetto di un controllo sugli investimenti di capitale, sulle migrazioni di lavoratori, sull'impiego della mano d'opera indigena e bianca, ecc. Crede davvero l'A. alla possibilità di una emigrazione di carattere temporaneo? (pag. 785).

Comunque lo studio dell'A., che è certo uno dei migliori della collana, dimostra un disagio logico profondo: quello, cioè, di chi sente come sia necessaria di fronte alla realtà odierna ch'egli studia statisticamente (per quanto è possibile dare aspetto quantitativo a questi aspetti così misteriosamente occulti dell'attuale ordinamento economico, quando le medesime fonti della rilevazione: la Società delle Nazioni, il Royal Institute for Intern. Affairs ecc., sono colpite da una *più che legittima, anzi imperativa suspicione*), come sia necessaria una revisione dei concetti tradizionali dell'economia così detta classica, e che non ha avuto, *ancora*, la possibilità di fare il « salto » logico e dottrinario necessario!

GIOVANNI BALELLA, *L'Impero ed il problema italiano delle materie prime*, (pagg. 788-811). — L'A. con la profonda conoscenza che gli viene dall'aver generalmente contatto con la vita economica della Nazione, molto giustamente fa giustizia di quel preconetto che vorrebbe limitare ai soli territori « coloniali » lo studio del rifornimento delle materie prime. *Materie prime* non significano necessariamente *colonie*; e poi quelle sono di varia natura: agricole, alimentari, industriali. Non ci si può limitare a considerare soltanto queste ultime. In concreto esamina quale influenza possa avere la conquista etiopica sulle correnti di rifornimento dell'Italia: nel 1934 le principali materie prime importate ammontarono a circa 5.200 milioni di cui il 70 % provenivano dall'estero. Le possibilità di rifornimenti in caso di guerra sono subordinate al concetto della sicurezza e della continuità delle forniture. Entrambe queste esigenze impongono la politica di autarchia economica, entro i confini nazionali, che è uno dei cardini dell'odierna fase corporativa italiana. L'A. nel trattare dei succedanei e della possibilità di produrli in Patria, prospetta il problema del loro costo di produzione e quindi tiene conto, molto giustamente, di quelle che possono essere le esigenze belliche eccezionali — a fronte delle quali il calcolo dei costi non regge — rispetto a quelle non belliche e quindi normali, per le quali sembra necessario di tener

conto anche del costo delle produzioni. Tanto più che è possibile provvedere ad esse mediante l'accantonamento di giacenze.

L'analisi delle possibilità di produzione delle materie prime nell'Impero dell'A. O. I. è fatta dall'A. con una precisa e completa conoscenza delle poche fonti di cui si dispone tuttora. Ma è trattata con una aderenza alla realtà che è davvero meritoria, specie in ordine alle infinite parole vuote d'ogni senso che si sentono ripetere al riguardo, quotidianamente! Insomma è uno studio indispensabile per chi voglia, nella realtà concreta, trattare i problemi della valorizzazione coloniale.

G. BORGATTA, *Il problema delle materie prime e la bilancia dei pagamenti internazionali* (pagg. 812-822). — Sono note che l'A. dichiara di aver formato in fretta ma che della sollecitudine della redazione non soffrono, poichè c'è, in esse, una precisa e chiara impostazione del problema della riforma degli schemi tradizionali, che non servono più per lo studio della realtà economica odierna, in ordine alla dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali di ogni paese, specie dell'Italia.

M. F., *Qualche considerazione sulla dinamica dei costi dei surrogati* (pagine 823-827).

G. U. PAPI, *Conseguenza e punto di arresto del protezionismo: l'allineamento delle monete* (pagg. 828-834). — L'analisi delle forme tradizionali della politica commerciale (dazi di importazione, clausola della nazione più favorita, ecc.) dimostra all'A. la necessità nella quale si sono trovati gli Stati di ricorrere a una più efficace tutela della loro ragione internazionale di scambio. Questa tutela è stata tentata con diversi mezzi: contingenti quantitativi, accordi di pagamento in compensazione e infine l'allineamento delle monete il che significa l'adeguamento a un livello più basso, già raggiunto da altri paesi, nel peso in metallo delle monete.

Questa analisi ha fatto trovare all'A. il *punto critico* del protezionismo appunto nella manovra monetaria.

Seguono le recensioni.

f. s.

#### **Rivista di Politica Economica**, settembre-ottobre 1936.

AMEDEO GIANNINI, *Verso il codice marittimo* (pag. 639-647). — Il nuovo progetto di codice marittimo ha indubbiamente molti meriti ma numerosi problemi di carattere generale e pregiudiziale devono ancora essere risolti perchè la nostra legislazione marittima abbia una sistemazione conveniente, nè pochi e facili sono i lavori che occorre compiere per la definitiva redazione del codice, delle leggi integrative e dei relativi regolamenti. Ciò mette giustamente in luce l'A., per evitare che la fretta dell'ultim'ora possa in parte sciupare la faticosa opera, che tra preparazione del progetto e esame da parte dei competenti ha già preso circa dodici anni di tempo.

AGOSTINO DEGLI ESPINOSA, *Il diagramma fondamentale dell'economia di S. E. Benini* (pag. 648-659). — È un'analisi, che vuol'essere accurata e aderente, del pensiero economico del nostro grande economista e sociologo Benini. Diciamo subito che il giudizio che si dà dell'opera fondamentale del B. testè pubblicata, non ci soddisfa. Se ne parlerà a lungo nel prossimo fascicolo e quindi si rinvia il let-

tore all'esame che si farà e in quella sede si discuteranno anche alcune idee del D. E. in ordine al concetto che egli dimostra avere dell'economia e che non ci persuade.

FERRUCCIO PERGOLESI, *Sindacalismo coloniale. II, Colonie italiane* (pag. 660-684). — In questa seconda parte della sua interessante e accurata monografia sul sindacalismo coloniale F. Pergolesi esamina successivamente quale sia la legislazione del lavoro applicabile nelle colonie italiane (le norme cioè contenute nei codici espressamente estesi alle colonie — tenendo conto, s'intende delle condizioni, delle tradizioni e delle consuetudini locali — nonchè, solo come direttive, le disposizioni della Carta del lavoro e delle varie leggi non pubblicate in colonia, sempre che contengono principî generali di diritto non contrastanti col diritto speciale coloniale), quali gli organi consultivi speciali (Commissione consultiva per i problemi coloniali del lavoro presso il Ministero delle Colonie, istituita nel 1934, e Commissioni del lavoro istituite in Tripolitania nel 1933) e quale la attuazione regolamentazione giuridica del lavoro forzato e dei rapporti di lavoro libero, del collocamento e dell'inquadramento dei lavoratori, del contratto e delle controversie di lavoro, degli orari, dell'igiene, dell'assicurazione, previdenza, assistenza, ecc. Tratta quindi dei consorzi di colonizzazione che per la legge del 1933 possono essere costituiti in Eritrea e Somalia, della disciplina del commercio e dell'industria nelle due vecchie colonie, delle prime deliberazioni prese in armonia con il complesso piano di colonizzazione organica e di industrializzazione dell'A. O. I., e delle norme seguite in Libia in materia di concessioni agricole pastorali e industriali. Messa così in luce, attraverso varie esemplificazioni, la spiccata funzione corporativa dell'economia coloniale, l'A. affronta da ultimo il problema se all'economia stessa debba darsi o no anche una struttura corporativa. Problema già dibattuto e assai complesso, dato il particolare carattere del mercato del lavoro coloniale, dove gli indigeni si affiancano ai lavoratori nazionali e dove le preoccupazioni politiche danno una speciale configurazione ai problemi economici. La costituzione delle associazioni sindacali in Libia per i cittadini metropolitani e l'aver affidato, d'altra parte, la tutela dei lavoratori indigeni allo stesso Governo coloniale, autorizzato a stabilire contratti-tipo di lavoro da osservarsi dagli assuntori di lavoratori cittadini italiani libici, sembrano all'A. gli elementi di una felice soluzione del problema, per quanto suscettibili, s'intende, di ritocchi e di sviluppi, sia in rapporto allo stesso ordinamento della Libia, sia all'estensione di esso alle altre colonie. Rinunciare infatti all'applicazione dell'ordinamento sindacale in colonia avrebbe significato lasciar attuare i principî dell'ordinamento stesso al di fuori di apposite norme legislative, dato che per varie vie si era già venuta creando una situazione di fatto e in parte di diritto in questo senso. Nè, d'altra parte, sarebbe giusto che i lavoratori italiani che si recano in colonia non trovassero anche lì una legislazione del lavoro modellata su quella nazionale, con le naturali modificazioni richieste dalle diverse condizioni economiche sociali e politiche della colonia stessa. Per quello che riguarda poi gli indigeni una politica di graduale collaborazione è l'unica che possa avviare la società indigena verso l'assimilazione degli ordinamenti metropolitani. (*Continua*).

GAETANO SIGNORELLI, *Sullo squilibrio fra salari e prezzi nei periodi di depressione economica* (pag. 685-703). — Il problema dell'equilibrio tra salari e prezzi

è giustamente oggetto di particolari attenzioni da parte della politica corporativa che tende a rendere, per quanto è possibile, sincrone le variazioni degli uni e degli altri, attenuando quel divario che nei periodi di depressione non fa che aggravare l'avversa congiuntura, come è facile vedere nei paesi dove l'anelasticità dei salari, per la mancanza di coesione delle forze economiche e quindi di disciplina e di controllo, è divenuta uno degli elementi più pesanti della situazione di squilibrio.

G. CARANO DONVITO, *Lana, seta, cotone ed altri tessili nell'antica economia del Regno di Napoli* (pag. 704-708). — Interessanti notizie sull'importanza assunta in altri tempi dalla produzione e manifatturazione delle materie tessili nel nostro Mezzogiorno, sulle cause della loro decadenza e sulle possibilità di ripresa.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie, le notizie sui mercati finanziari, sui prezzi delle merci e sui trasporti, le rassegne di legislazione e di giurisprudenza e la bibliografia.

a. m. r.

#### **Rivista italiana di scienze economiche, novembre 1936.**

ALBERTO DE' STEFANI, *Anche de' Stefani l'ha detto* (pagg. 775-780). — Abrogate con il R. D. del 1923 le precedenti leggi fiscali per l'applicazione dell'imposta fondiaria agli opifici esse non possono legittimamente essere richiamate come criterio di discriminazione oggi e l'incidenza fiscale del R. D. L. 5 ottobre 1936 su tutti i beni mobili, definiti a qualunque titolo come tali dal codice civile, anche se esenti da imposta fondiaria, è fuori di ogni dubbio. Questo il primo ministro delle finanze del Regime Fascista vuol ribadire contro le particolari interpretazioni che i proprietari di opifici invocano, basandosi appunto sull'equivoco cui si presta il decreto del 1923 circa l'assorbimento del reddito fondiario nel prevalente reddito mobiliare.

GIULIO CAPODAGLIO, *Caratteristiche del prestito obbligatorio sulla proprietà immobiliare* (pagg. 781-792). — Dettagliato esame della recente operazione, sia nei confronti coi suoi precedenti storici (prestito obbligatorio del 1866) e con gli schemi teorici, da cui l'operazione stessa risulta come un tipo intermedio tra l'imposta straordinaria sulla proprietà immobiliare e il prestito pubblico, sia relativamente alla sua misura, al rapporto che intercede tra ciò che il proprietario sottoscrittore riceve a titolo interessi e ammortamento e ciò che paga come imposta straordinaria, e ai molti elementi che rendono impossibile qualsiasi induzione sul probabile gettito dell'operazione.

MARIO ALBERTI, *I benefici di svalutazione monetaria* (pagg. 793-801). — « Per il fatto puro e semplice del deprezzamento monetario i debitori delle 20 principali banche tedesche hanno ritratto un beneficio eccezionale di circa una quarantina di miliardi di marchi oro ». Questo sosteneva nel 1924 l'A. nel rapporto presentato al comitato MacKenna, di cui l'A. stesso faceva parte come delegato italiano; rapporto che è interessante rileggere oggi che gli allineamenti monetari hanno riproposto il problema della ripartizione dei benefici derivanti dalle svalutazioni monetarie.

GIOVANNI ANGRISANI, *L'offerta reciproca e la dinamica del commercio internazionale* (pagg. 802-833). — La teoria dell'*offerta reciproca*, enunciata dall'A., non si appunta contro le precedenti teorie del commercio internazionale, sorte

in base all'esperienza di dati momenti storici, ma tende a determinare una formula più generale e capace di comprendere i fenomeni dell'economia contemporanea, caratterizzata da fattori che avevano scarsa importanza nelle economie precedenti. Essa si fonda su un calcolo delle energie accumulate e disponibili in un dato istante e di quelle accumulabili e da accumulare successivamente, che il paese importatore deve fare per determinare se gli convenga o no di accogliere l'offerta dei paesi esportatori, calcolo in cui assumono particolare importanza le partite offerte in cambio, la determinazione dei propri gusti, la valutazione e la ripartizione del proprio potere di acquisto. Nell'imporre la propria offerta e nel determinare il rapporto tra quantità offerte e quantità domandate ha indubbiamente gran peso il fattore politico, per cui risulta la necessità di un'offerta razionalmente organizzata su salde basi economiche e politiche. Dalla necessità di bilancio delle energie deriva poi la tendenza, ad effettuare gli scambi internazionali senza perturbare la funzione trasformatrice di energie della moneta e la funzione accumulatrice di energie dell'oro e perciò ad avere un commercio internazionale sempre più indipendente dalla moneta e dall'oro. Troppo lungo sarebbe riassumere qui i molti argomenti su cui l'A. basa la sua teoria, argomenti del resto che l'A. stesso si ripromette di esaminare più ampiamente in saggi successivi a questo, considerato come preliminare.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

**Rivista Internazionale di scienze sociali**, novembre 1936.

MARIO ALBERTI, *La fine del "blocco-oro"* (pagg. 559-583). — L'illustre A., del quale ampiamente diamo conto ai nostri lettori in altra sede di questo fascicolo, per l'opera egregia che ha testè pubblicato: *Guerra delle Monete*, completa, in questo studio denso e documentato, l'analisi critica degli sviluppi recenti della politica finanziaria e monetaria di Londra per sgretolare il *blocco-oro*.

Noi che siamo alle prese con la « cronaca critica dell'allineamento monetario 1936 », cioè con le medesime fonti di informazioni e lo stesso campo di lavoro dell'A.; siamo forse in grado più di altri di comprendere tutta la profonda verità, la perfetta aderenza ai fatti, la precisa individuazione delle determinanti fatta dall'A. in questo studio e nell'altro che spinge la indagine in tempi più remoti. In sostanza la crisi del franco francese era già decisa da tempo, da quando la caduta di Laval nel gennaio 1936 aveva travolto la Francia in una deviazione lenta ma costante verso la combinazione politica del « fronte popolare » nettamente svalutazionista per esigenze politiche interne, aggiogata al carro inglese e quindi svalutazionista anche per esigenze internazionali. Il prestito contratto in Inghilterra nel febbraio 1936 e di cui si parlò a lungo a suo luogo, non fu che uno dei molti mezzi tecnici per predisporre le basi finanziarie alla svalutazione. Seguì la crisi di sfiducia ingenerata nel risparmiatore francese che è *Sfio* quando va a votare, ma è tremendamente conservatore a casa sua e nella gestione del suo peculio. Quindi la persistenza del sistema aureo (che uomini d'ingegno come il JENNY sul *Temps* — con incredibile apriorismo cieco — volevano mantenere intangibile per pregiudiziali democratiche di libertà), esposto agli assalti della sfiducia interna, facilitata e realizzata — nella sua fuga del franco — con l'aiuto tecnico della finanza inglese e dell'*Exch.*

*Equal. Fund.* — di cui si disse nel precedente fascicolo: vide spoglio delle Riviste inglesi — portò allo svuotamento progressivo dell'oro a danno della Banque de France la quale venne « democratizzata » con la riforma dell'agosto 1936, cioè resa più docile ai voleri di BLUM, MOCH e CI. E per un complesso di forze interne ed esterne, di amici e nemici, di destri e di sinistri (i primi, per aderenza ideale agli schemi del liberalismo ormai sorpassati, i secondi per ottenere, nell'inflazione, l'inevitabile aiuto di slittamento dei prezzi che doveva *lubrificare* il prelievo del risparmio già precettato con le nuove forme del debito pubblico), forze fra le quali va posta nella dovuta preminenza la lotta sorda e implacabile per consolidare il primato finanziario di Londra, e per il depauperamento dell'oro da Parigi, ormai fatto compiuto, con la *perdita definitiva* di oltre 20 miliardi di franchi in metallo!; questo tragico destino della Francia finanziaria, si è compiuto, con una precisione di dettagli tecnici, di attacchi di stampa, di preordinato disegno che la raccolta vivida e appassionata, ma oltremodo serena e obiettiva, di M. ALBERTI conferma e controlla nei suoi minuti dettagli. Leggi, o lettore, e medita!

ERNESTO D'ALBERGO, *Politica tributaria hitleriana e teoria degli sgravi fiscali* (pagg. 584-607). — La politica tributaria nazista, non può negarsi, è più di ogni altra aderente, come struttura tecnica, ai presupposti sociali che la dottrina politica di HITLER intende conseguire. Quei presupposti sono chiaramente « per punti » indicati dall'A.:

1) sgravi fiscali con finalità di aumentare la domanda privata e di intensificare l'aumento del volume degli scambi e dei redditi (consumi), con diminuzione della disoccupazione, aumento del gettito delle imposte ecc. (cioè, in concreto: sostituzione alla pubblica potestà di comando sulla potenza di acquisto rappresentante il rimerito dello sforzo produttivo nazionale, di un comando privatistico);

2) riduzione dei gravami pubblici in quanto possa aumentare la domanda di merci e servizi;

3) ordinamento tributario che tenga conto delle esigenze della politica demografica dello Stato;

4) struttura fiscale che rispetti e dia rilievo al senso di responsabilità e iniziativa privata.

Dunque politica comprensiva e manovra consapevole dello apporto tecnico che può dare lo strumento fiscale per la realizzazione di una redistribuzione del reddito nazionale che intenda di penetrare in *profondità*, cioè dove la finanza classica non intendeva arrivare.

Orbene, l'A. prende occasione da questa impostazione concreta per teorizzare, su casi ideali e ipotetici, le conseguenze di una larga politica di sgravi fiscali intesi, come si disse, a sostituire un criterio privatistico a quello pubblicistico nella spesa. Polemizza con l'ERNAUDI al riguardo del significato da dare all'aggettivo « *produttivistico* » usato per qualificare un certo ordinamento fiscale: nel senso, cioè, di rilevare che anche lo Stato può essere — ed è — *produttivistico* nelle direttive di spesa (pubblica) che da esso dipendono, ma si tratta di vedere se ed in quanto è *più o meno produttivistico, nel quadro della politica economica di un certo Stato*, un indirizzo fiscale che addenssi più o meno

nei privati il comando sulla spesa nascente come rimerito dello sforzo produttivo, cioè sul « reddito nazionale ».

Il D'A. fa vari casi: 1°) sgravio generale (cioè proporzionale) di imposte generali e proporzionali sul reddito; 2°) sgravio particolare ad alcuni gravami fiscali. Il fenomeno viene studiato sui paradigmi proposti dal FASIANI nel suo studio in onore di ORTU CARBONI (1935), cioè come *rischio favorevole* che viene ad alterare, nel corso di un ordinamento produttivo predisposto ante-sgravio, le direttive e le valutazioni economiche finali di ognuno. L'analisi è fine e sottile: prevede casi e sottocasi per graduare le possibili ripercussioni dello spostamento fra domanda pubblica e domanda privata, che si verifica in conseguenza dello sgravio. Questa analisi verte non soltanto nei riguardi dello spostamento della domanda di beni, ma altresì sulle deviazioni nelle correnti di investimento del risparmio verso nuove imprese, che quel provvedimento promuove. Le conclusioni sono inevitabilmente vaghe: perchè la manovra fiscale va considerata e inquadrata nel complesso della politica economica, come strumento e settore tecnico di essa; non come battaglia a sè stante, ma quale limitata e coordinata manovra di una grande guerra. Tanto che il riferimento alla politica economica nazista sembra fatto *per accidens*.

In conclusione: si rileva che un giudizio concreto e completo sulla riuscita di un mezzo tecnico, sia pure di notevole efficacia come lo « sgravio », ma limitato ad alcuni settori dei redditieri, non può essere dato che dal *politico* il quale giudichi sulle finalità ultime di *tutta* la politica economica del paese.

Ma l'A. non rileva — e forse gli è sfuggito questo lato, non certo trascurabile, del fenomeno — che lo « sgravio » in quanto si applica a condizioni di fatto le quale prescindono da ogni valutazione del caso per caso, non sempre persegue quelle finalità sociali che vuole conseguire. Ad esempio: chi ha tre figli ha diritto ad avere un « abbassamento » della base imponibile. Benissimo. Ma perchè concederlo, questo « sgravio », indipendentemente dalla misura del reddito rilevato?

Si dirà: si può fare una *scala mobile* di « sgravi ».

Si risponde: ma non sempre questo sistema è adeguato alla realtà e poi, non è quasi mai possibile adattare uno strumento tecnico inevitabilmente meccanico come quello dello « sgravio » a piegarsi, duttilmente, ai singoli casi e alle valutazioni morali o sociali di ognuno di essi.

GIUSEPPE MIRA, *La pesca nelle acque interne italiane* (pagg. 608-625). — È un ottimo studio, molto informato, ricco di dati statistici, sullo sviluppo, le possibilità, le mancanze, le necessità della pesca fluviale e lacuale italiana. Forse l'unico che sia stato pubblicato su questo argomento.

A. FANFANI, *Angelo Mauri* (pagg. 628-630). — Necrologio.

ALEXANDRE ARGULLÒS, *La ripresa industriale nel 1935-36* (pagg. 631-635). — Esame della relazione annuale della Soc. d. Naz. di cui si parla a suo luogo.

GINO BARBIERI, *Un'inchiesta cinquecentesca sui Fugger* (pagg. 636-641). — È un felice « colpo di mano » fatto dal B. su certe pergamene dell'Archivio milanese (Bibl. Ambr.) e su carte dell'erudito milanese GIAN VINCENZO PINELLI vissuto nella sec. metà del sec. XVI. Egli fece, a suo modo, una inchiesta sui FUGGER di cui il B. pubblica ora i risultati finora inediti.

Seguono « Analisi d'Opere » e lo « Spoglio delle riviste ». I. s.

## Riviste francesi.

### **Revue d'économie politique**, settembre-ottobre 1936.

CHARLES RIST, *Doctrines relatives à l'action de l'or sur les prix (1850-1936)* (pagg. 1473-1526). — Rassegna delle varie interpretazioni date, da una parte, dei movimenti di rialzo (1851-1871; 1895-1914) e di ribasso (1873-1895; 1925 in poi) dei prezzi verificatisi nella seconda metà del secolo XIX e nel primo quarto del XX; e, dall'altra, dei rapporti tra queste fluttuazioni e i mutamenti avvenuti nella produzione e nell'utilizzazione dei metalli preziosi. Il rapido esame delle dottrine sorte a questo proposito nell'anteguerra ha, naturalmente, un legame diretto con la diagnostica dell'attuale crisi e con le polemiche più recenti. L'A. è convinto che la deficienza o l'abbondanza dell'oro ha un'importanza enorme sui prezzi e rimprovera agli economisti di non essersi accorti, all'indomani della guerra, che il livello dei prezzi-oro americani era assolutamente sproporzionato a quello d'anteguerra e che tale anomalia non avrebbe potuto correggersi da sola, in mancanza della grande e improbabile produzione d'oro che sarebbe stata necessaria per sostenere questo livello. Se di ciò si fosse stati consapevoli, dice l'A., si sarebbe compresa l'inutilità di qualsiasi sforzo individuale o concertato per impedire l'inevitabile adattamento dei prezzi risultanti dai processi d'inflazione, al livello dei prezzi-oro mondiali.

JEAN DESSIRIER, *L'économie française devant la dévaluation monétaire. Secteurs « abrité » et « non abrité ». Retour vers l'équilibre?* (pagg. 1527-1584). — Riallacciandosi a un suo precedente studio sull'argomento, pubblicato nella stessa « *Revue* » (luglio-agosto 1935), l'A. si propone di riesaminare la situazione dei settori « *abrité* » e « *non abrité* » dell'economia, in seguito ai recenti provvedimenti monetari, e di vedere in qual misura gli squilibri anteriormente constatati si siano attenuati nell'anno. Segue inoltre le variazioni delle diverse categorie di prezzi verificatesi durante la crisi di deflazione, studia gli sviluppi dei benefici delle varie categorie di industrie nel corso dei cicli anteriori, sulla base di dati recentissimi, espone l'evoluzione dei redditi netti e lordi dell'agricoltura dal 1920 ad oggi. L'A. denuncia gli errori e le esagerazioni iniziali della politica adottata nel maggio 1936, per cui ancora una volta la moneta è stata chiamata a saldare, con una svalutazione più forte di quel che sarebbe stata necessaria, le colpe della politica, e ritiene, con espresse riserve, che una certa ripresa economica, in seguito alla svalutazione monetaria, sia probabile nei prossimi mesi.

ALFRED SAUVY, *Comment réduire l'inégalité des revenus? Essai d'une solution capitaliste du problème de la répartition* (pagg. 1585-1613). — Scartando la soluzione radicale proposta dal regime collettivista e quella del regime di cooperazione, che non gli sembra rispondere alle grandi speranze dei suoi sostenitori, l'A. si propone di studiare i mezzi pratici per giungere a una migliore ripartizione dei redditi. Egli ritiene che la concentrazione industriale, i progressi dello statalismo e del sindacalismo e l'evoluzione dei costumi rendano ora possibili molte delle misure sociali che finora erano riuscite vane e propone un insieme d'interessanti provvedimenti (riforma fiscale, revisione e controllo delle aziende, partecipazione agli utili, sorveglianza dei salari e dei prezzi, riforma dei mercati a termine, con-



trollo del credito, adattamento della moneta ai prezzi in caso di conflitto tra loro, abbondante documentazione oggettiva alla portata di tutti, ecc.). Questa sua dottrina dovrebbe appoggiarsi su tre principi fondamentali: 1) mantenere il più basso possibile il tasso d'interesse; 2) operare un prelievo progressivo sui profitti, redditi e capitale, in modo da non colpire l'attività socialmente utile ma solo quella tendente al profitto individuale; 3) veder chiaro nella macchina economica.

BERTRAND NOGARO, Critica parziale dell'interpretazione data da CH. RIST della caduta dei prezzi dopo il 1925 (pagg. 1614-1618).

JEAN DUPIN, Funzionamento a controttempo del credito durante i periodi di crisi e errori d'apprezzamento circa lo sviluppo reale dell'industria negli anni successivi sono secondo l'A., che è uno dei più grandi industriali francesi, tra le cause fondamentali della crisi (pagg. 1618-1623).

Seguono la cronaca legislativa e le recensioni.

a. m. r.

## Riviste belghe.

### **Revue économique internationale**, novembre 1936.

FLORIAN DELHORBE, *L'alignement monétaire ou le sens d'une faillite internationale* (pagg. 219-226). — La svalutazione monetaria indica una rottura di equilibrio tra entrate e uscite del paese e si presenta quindi come consacrazione di un più o meno esteso fallimento che non può non involvere perdite per le categorie creditrici. Per giudicare una svalutazione bisogna anzitutto vedere quale destinazione sia data alla quantità  $x$  di ricchezza di cui alcune categorie di cittadini vengono spogliati. Si tratta, dice giustamente l'A., di un'operazione simile alla trasfusione di sangue. Se l'organismo economico malato ne esce rinvigorito è un conto; ma, se miglioramento effettivo non si ha, l'operazione non serve che a guadagnare del tempo. Certo l'operazione può anche essere ripetuta più volte fino a estinzione, se si vuole, delle classi risparmiatrici, ma come il suddetto organismo economico possa vivere senza queste è da vedere. L'A. insiste sulle conseguenze sociali della svalutazione e nel generale ricorso ad essa, che si è verificato dalla guerra in poi, vede un indice della potenza del movimento che spinge la società contemporanea a una nuova ripartizione della ricchezza.

ERNEST MAHAIM, *Le consommateur, les classes moyennes et les formes modernes du commerce de détail* (pagg. 227-256). — In un'economia basata sullo scambio, come la nostra, la vendita del prodotto è la ragion d'essere d'ogni produzione e il consumatore può ben dirsi il re dell'economia. Re però che non governa, ma ubbidisce; non sa dirigere, ma solo lamentarsi ed essere ingannato. E questo perchè i consumatori non costituiscono una classe sociale. Tutti sono consumatori, anche qualora ritengano prevalenti i loro interessi di produttori, e l'interesse del consumatore coincide quindi con l'interesse generale, ma fievoli e isolate sono le voci che si levano in difesa di quest'interesse, per lo più sopraffatto da interessi particolari che sanno farsi valere. Da queste generali e interessanti premesse l'illustre studioso belga prende le mosse per dimostrare, con la scorta anche di molti dati, come le « classi medie » non vadano identificate con i piccoli commercianti e artigiani, bensì piuttosto con i consumatori e come perciò la campagna che, in nome delle stesse classi medie si conduce dai commercianti contro le moderne forme di commercio al minuto (cooperative, grandi

magazzini a prezzo unico, ecc.), tendenti a diminuire le spese di distribuzione dei prodotti, sia ingiustificata e tendenziosa. Tali nuove forme del commercio, — che l'A. passa in rassegna, diffondendosi sulla loro origine e fisionomia — tendono invece ad introdurre nel meccanismo della distribuzione, i principi della razionalizzazione, della divisione del lavoro e del progresso tecnico. (*continua*).

LÉON BARETY, *Mesures à préconiser pour favoriser la reprise des affaires* (pagg. 257-264). — Abbandono progressivo dell'attuale protezionismo, stabilità monetaria, basata sull'oro, redistribuzione dei capitali, e ritorno quindi a una maggior libertà della loro circolazione, sono le misure fondamentali indicate nel rapporto generale presentato dall'A. alla 21ª assemblea della Conferenza parlamentare internazionale, tenutasi a Budapest il 14 settembre scorso.

VICTOR DILLARD, *Les conditions techniques de l'entente monétaire* (pagg. 265-292). — L'A. si propone di esaminare la situazione di fatto e le attuali tendenze monetarie per individuare l'orientamento della politica in materia e vedere se sia possibile avviarla verso una soluzione unitaria. Delineate perciò la rottura di tutto quello che costituiva l'automatismo internazionale, la crescente tendenza all'autarchia economica, e le varie manovre della moneta e dello sconto, passa a prendere in considerazione le tre soluzioni tecniche, generalmente proposte e cioè: 1) la manovra dei punti dell'oro, soluzione ormai sorpassata; 2) la cooperazione dei fondi di equalizzazione degli scambi, soluzione in atto; 3) l'organizzazione dei mercati a termine, soluzione dell'avvenire. L'A., naturalmente, non si nasconde che la crisi è insieme economica e politica, spirituale e sociale e non sopravvaluta quindi la portata delle sue conclusioni, limitandosi coscientemente ad additare soluzioni pratiche, basate su conoscenza dei fatti e padronanza di tecnica, che sole possono permettere all'uomo, qualchesia il suo orientamento spirituale, di realizzare i fini propostisi.

C. OSICEANU, *Aperçu sur l'industrie roumaine du pétrole* (pagg. 293-306). — Interessante sguardo alla posizione della Rumania nell'industria mondiale del petrolio, ai metodi di esplorazione e di estrazione, alla necessità di assicurarsi riserve gregge e di modernizzare sempre più gli impianti di raffinazione.

PAUL van HISSENHOVEN, *La production synthétique des produits pétroliers* (pagg. 307-328). — L'A. ritiene che la crisi dell'industria petrolifera — crisi di sottoconsumo, nonostante la notevole riduzione dei costi — possa superarsi solo attraverso la limitazione degli interventi governativi che si sono tradotti in aumento dei prezzi e inutile aggravio dei consumatori. Così pure, sempre secondo l'A., — che rimpiange di cuore i tempi libero-scambisti e crede a una possibilità del loro ritorno, senza avvedersi che molte e molte cose dovrebbero prima mutare radicalmente — dovrebbe essere abbandonata la produzione sintetica di succedanei, in quanto antieconomica, e in genere la politica autarchica, in quanto antipacifica.

J. W. REICHERT, *Réorganisation de l'industrie du fer et de l'acier en Angleterre* (pagg. 329-344). — La riorganizzazione dell'industria siderurgica britannica è ormai un fatto compiuto: la disoccupazione è diminuita, il mercato è ben controllato, le possibilità di credito e la capacità di rendimento sono cresciute. Tutto ciò si deve soprattutto all'intervento dello Stato che provvede a proteggere la produzione nazionale contro la concorrenza estera, a ridurre gli aggravii fiscali e

ad aprire larghi crediti, a condizione, però, che l'industria stessa si riorganizzasse e rinnovasse e, nello stesso tempo, evitasse ogni rialzo di prezzi. Altro elemento fondamentale della ripresa di questo tipico ramo dell'attività inglese è l'accordo che l'industria britannica ha concluso nel luglio 1935 con l'industria similare del continente; accordo che ha contribuito a rimettere ordine sul mercato mondiale del ferro e dell'acciaio.

LÉON HENNEBICQ, *La conférence interparlementaire à Bucarest* (pagg. 345-352). — Risoluzioni adottate, relativamente alla crisi finanziaria, agricola e petroliera.

GEORGES SCHWEIGER-SARMAS, *Les solutions du problème des transports* (pagg. 353-366). — L'A., che in un articolo precedente già ha passato in rassegna le varie soluzioni date nei diversi paesi al problema dei trasporti, è convinto che ogni forma di coordinazione autoritaria e di collaborazione spontanea dei servizi automobilistici e ferroviari si traduca in un danno per gli utenti o per il bilancio dello Stato, e propone come soluzione la formazione di un'associazione tra la ferrovia e l'automobile, controllata dai consumatori. Tutti i trasporti devono essere, così, riorganizzati unitariamente e il pubblico, che è il principale interessato, deve esser chiamato a giudicare. Naturalmente nessun aggravio finanziario dovrebbe da ciò derivare allo Stato.

GEORGES SCHWEIGER-SARMAS, Dettagliata analisi della funzione economica dell'automobile (pagg. 369-396).

E. B. D., La politica monetaria dell'Olanda (pagg. 397-415).

Seguono le notizie, le recensioni e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

## Riviste inglesi.

### **Economica**, novembre 1936.

Sir W. BEVERIDGE, *An Analysis of Unemployment* (pagg. 357-386). — Il BEVERIDGE è un veterano delle indagini sulla disoccupazione: il suo volume prebellico (1909) è stata la prima opera sistematica, di mole, pienamente informata che sia stata dedicata allo studio organico di questo fenomeno patologico del sistema concorrenziale. Il punto di vista da lui proposto come conclusione di quell'analisi, era che la disoccupazione (pre-bellica) non costituiva un fatto preoccupante nel complesso delle forze automatiche agenti come direttrici di marcia del mercato nazionale. La permanenza di uno stuolo di operai senza lavoro, in misura non eccedente la percentuale massima, per le singole qualificazioni e specialità, di circa il 2 % della disponibilità di lavoratori atti all'opera, rappresentava una massa di manovra mobilitabile dall'una all'altra impresa, dall'uno all'altro impiego, in modo da rendere possibile la elasticità del mercato e l'aderenza di esso alle modificazioni del *gusto* dei consumatori. Era l'equivalente di quella massa di capitale indifferenziato, di risparmio pronto all'investimento ma non ancora impiegato in una forma concreta produttiva, alla quale il CAIRNES attribuiva il compito di provvedere alle modificazioni dell'attrezzatura industriale esistente e di rendere possibile l'attuazione dei nuovi ritrovati tecnici. Le indagini del MASCI al riguardo delle trasformazioni delle intraprese e del FRACCARETA sul medesimo argomento sono troppo note per dovere qui riassumerle: le citiamo a titolo di lode, per avere visto con assoluta priorità, applicazioni di quel concetto in molti aspetti anche bancari e per molte manifestazioni dinamiche del pro-

cesso capitalistico. Comunque era un fatto stimato *necessario e utile*: e, nei limiti di cui si è detto, possiamo concordare con questo giudizio sociale proposto dal B.

Ma egli aveva anche affermato come, dall'aspetto tecnico, la disoccupazione non possa essere *curata* da una crescente domanda di lavoro specie se qualificato (pag. 375); e che i senza lavoro sarebbero sempre stati una espressione del dinamismo del mercato, anzi, diremmo una condizione necessaria per la realizzazione del progresso industriale e produttivo (ed. 1909, pag. 15). Infine il B. affermava come una redistribuzione fra le varie forme di impiego del lavoro e uno spostamento nella domanda di esso da parte di varie aziende sia una espressione del progresso economico continuo e incessante. Queste conclusioni sono state messe al vaglio dell'esperienza nuova della disoccupazione come fenomeno della grande crisi (1925-1936) e l'A. è giunto a queste conclusioni: 1) un rapido contrarsi della domanda di lavoro (*employment*) in qualche settore specializzato, porta ad una forte disoccupazione specifica; 2) un aumento, anche sostanziale, nel lavoro in altri settori specializzati, non lenisce la disoccupazione degli altri settori; 3) la maggior parte della disoccupazione inglese di crisi si è manifestata nelle industrie già colpite da un processo pre-bellico e post-bellico di decadenza (carbone, siderurgia); 4) la percentuale minima di disoccupazione (cioè di quella massa di lavoro mobilitabile come necessaria manovra del mercato per il suo dinamismo progressivo) era calcolata al 2 % nel periodo pre-bellico; il B. la stima, oggi, notevolmente superiore. Forse la quota dell' 8 % è eccessiva, egli dice; ma comunque si comprende che, a suo giudizio, essa non dovrebbe molto discostarsi da quella cifra (pagg. 375-6). Segue poi un'analisi *regionale* del fenomeno per vedere come ha inciso nelle varie provincie del Regno Unito.

Ma l'A. non si è preso, affatto, la pena di indagare, non ha affatto percepito il problema nella sua vera essenza — o almeno in uno degli aspetti logici più concreti e più importanti di esso — e cioè: se il tenore di vita comparativo (confrontato con altri lavoratori e con altri rendimenti) dell'operaio inglese non sia costantemente superiore a quello che gli competerebbe qualora esistesse una concorrenza efficiente nel campo della distribuzione spaziale del lavoro di differenti operai.

Il fatto che anche nelle nazioni proletarie esista la disoccupazione nonostante i salari reali assai più modici in essi vigenti, rispetto a quelli inglesi (si può calcolare, *grosso modo*, a circa la metà di questi!), non è obiezione valida. Poichè, creata una situazione di economie salariali chiuse in conseguenza del protezionismo anti-migratorio, le condizioni di un certo mercato non sono comparabili con quelle vigenti in altri mercati. Quindi la disoccupazione dei paesi proletari è un indice di un impoverimento di essi che è causato, in gran parte, appunto dal protezionismo salariale dei popoli più ricchi, che tendono a tutelare la loro ricchezza a danno degli altri per la ragione che non la meritano.

L'A. non dice, inoltre, come possa giustificare, oggi, anche a crisi superata, il suo giudizio pre-bellico, di una disoccupazione necessaria per il dinamismo (progressivo) del mercato, e che si realizzerebbe appunto nelle percentuali di senza lavoro registrate nelle statistiche pre-belliche, quando quelle percentuali ora sono per lo meno quadruplicate. Insomma l'indagine che non manca dei notevoli pregi di finezza di analisi statistica, ben noti nell'A., non dice nulla di sostanzial-

mente nuovo e degno di nota. È uno studio che si mantiene nella tradizione così detta classica: cioè entro schemi preconcepiuti che la vita vera della storia ha superato come armature non più utili.

D. H. MACGREGOR, *Taxation and Saving* (pagg. 387-403). — Il problema della necessità logica della esenzione dal tributo del reddito non consumato per impedire l'errore economico della doppia tassazione del risparmio, fu posto, come si sa, su basi definitive, per chiarezza e per precisione, da JOHN STUART MILL (1848). Infatti gli studiosi si sono appunto divisi su quella tesi, che ha rappresentato la pietra di paragone delle opinioni. A favore furono MARSHALL, EINAUDI, PIGOU, TAUSSIG, FISHER; contrari NICHOLSON, BASTABLE, STAMP, PIERSON, RICCI, CANNAN.

MILL parlò e sostenne le sue idee nel Comitato per la *income tax* del 1851-2 e del 1861 con GLADSTONE, il quale rifiutò il criterio di discriminare il reddito tassabile in base a una *presunzione* di risparmio che non poteva non avere una larga base di soggettività. E quindi, com'è noto, la *income tax* non discriminò che dopo la guerra i redditi imponibili, in base alle *schedules*; con una cauta tendenza (caratteristica della mentalità anglo-sassone) a non impegnarsi a fondo. Se ciò vale dall'aspetto storico e genetico della idea, dall'aspetto dogmatico e sostanziale, la concezione del MILL erra non per illogicità estrinseca, ma per la intrinseca irrealità che inficia lo *schema* sul quale si fonda la proposizione. Come ben rileva il M. per quell'economista e per la validità della sua tesi è essenziale che una imposta di  $r$  per cento sul reddito sia pagata, pro quota, con  $r$  % sulla quota di reddito destinata ai consumi e con  $r$  % destinata al risparmio (pag. 391). Ma questa distribuzione si verifica in realtà? Manco per sogno: perchè il redditiero, nell'atto medesimo nel quale lavora, gradua il suo sforzo produttivo per conseguire una certa utilità che, con quello sforzo e la (pretesa) penosità sia in bilancio, tiene conto non soltanto della distribuzione da fare fra consumi presenti e consumi futuri, fra spesa immediata e risparmio, ma tiene conto anche dell'imposta. Poichè essa *non sopraggiunge inopinata*, DOPO che quella valutazione è stata effettuata, ma fa parte integrante del giudizio economico del contribuente, il quale è *taxpayer* nel contempo che è lavoratore, consumatore, risparmiatore; cioè uomo concreto e non astrazione vuota di contenuto.

Dunque non è a dire che un'imposta la quale colpisca come base imponibile *tutto* il reddito conseguito da un certo contribuente, senza discriminazione della quota di quel reddito che si presume risparmiata, venga a turbare un giudizio economico-edonistico già pre-formato e sia, quindi, causa di perturbazione. (È questa, in fondo, la preoccupazione del MILL!) No. L'imposta è nota a tutti i contribuenti prima che essi facciano il loro bilancio edonistico e quindi è *già scontata* nella loro gestione individuale e nelle destinazioni del reddito fra consumo e risparmio. Dunque, come ben dice il M., considerando le cose da un altro aspetto, una cosa è il reddito imponibile, e una cosa sono i mezzi finanziari che servono a pagare l'imposta che ha per base quel reddito (pag. 391).

Con questa nostra osservazione crediamo che il problema si sposti completamente dalle basi logiche e tradizionali sulle quali, dal MILL in poi, avversari e sostenitori di quella tesi, hanno sostenuto le loro argomentazioni pro e contro.

Infatti i critici dicono: ma l'investimento del risparmio si compie in un ciclo produttivo diverso e posteriore a quello nel quale quel reddito risparmiato è stato

conseguito. Quindi dà luogo ad un nuovo giudizio economico, quello dell'investimento, che è un'operazione produttiva come un'altra e che, abbisognando della collaborazione dello Stato, va sottoposta a imposta come una qualsiasi attività economica nuova. È questa, se non erriamo, la tesi del DE VITI e del PIERSON; il BASTABLE, al solito, è molto nebuloso: si limita a rilevare che « the wealth which is taxed as income is not identical with the extra produce that is the result of its application, and the charge on each is distinct » (« *Publ. Finance* », 3, 3, 12). Ma anche ammesso che sia pacifico il criterio di dover graduare le pubbliche contribuzioni in conto reddito in base ai *servizi* che lo Stato rende per ogni produzione economica, c'è, sempre, un altro fatto che viene trascurato in quel giudizio del DE VITI e del PIERSON. Cioè che non tutto il risparmio (monetario) destinato a nuovi investimenti, si impiega effettivamente nel ciclo produttivo seguente a quello in cui è prodotto: unica ipotesi che può giustificare la tesi di quegli autori. Poichè ci sono, come ognuno sa, le *giacenze*, le quali rappresentano, se vuoi, un investimento, ma esso è negativo, indifferenziato e socialmente dannoso e improduttivo al massimo grado, almeno entro larghi confini.

Quindi vedesi come le argomentazioni pro e contro la tesi milliana siano tutte caduche, per apriorismo statico le une, per insufficiente analisi dei casi possibili le altre. Il M. che segue un po' troppo da vicino quelle idee non riesce a sollevarsi al di sopra del pèlago e anche le sue predilezioni per la tassazione dell'intero reddito non convincono.

Quali sono le vostre idee? potrà chiederci il lettore benigno. Modeste ma chiare: il problema che trattiamo va risolto caso per caso a seconda delle contingenze politico-storiche nelle quali si vive. Se c'è bisogno sociale di promuovere l'accumulazione del risparmio bisognerà ordinare il sistema fiscale in modo da facilitarne la formazione. Può dirsi che l'esenzione dall'imposta concessa al reddito risparmiato, favorisca questa accumulazione? Manco per idea. Poichè quella esenzione si attuerà in concreto, esonerando una quota presuntiva del reddito dall'imposta; ma dovendo coprire un certo fabbisogno finanziario, quel che non si ottiene dalle imposte sui redditi dovrà essere conseguito dai gravami sui consumi. E quale sarà la resultanza, di questa duplice manovra sul reddito effettivamente risparmiato prima e dopo l'esenzione concessa? Dipende da tanti fattori (elasticità dei consumi, elasticità del risparmio, ecc.) che ogni giudizio va rimesso alla prudente valutazione del politico, al quale oltre al senso storico concreto, che gli deve essere proprio appunto perchè governante, spetta di avere la consapevolezza delle reazioni tecniche concrete alla sua azione di legislatore fiscale.

Oltre a questo non si può andare.

Perchè c'è un altro capitolo d'indagine che qui non possiamo neppure in iscorcio trattare e che riguarda la influenza che la spesa pubblica — fronteggiata anche con il gettito delle imposte sul risparmio — esercita sul saggio di capitalizzazione del mercato e quindi sulle valutazioni degli impianti capitali già esistenti e sui nuovi investimenti. Come vedesi l'indagine si complica di elementi storici e prospettici, passati e futuri, di valutazioni e di reazioni sulle quali è soltanto il politico che può dare un giudizio completo e non il finanziere o l'economista. I quali, con i loro schemi, hanno sezionato la realtà per esaminarne il

funzionamento e la vita: cioè hanno studiato biologia al tavolo dell'anatomista e del sezionatore di cadaveri logici.

Un'ultima idea — fra le molte che il problema suggerisce. Il RICCI ha ripreso più volte il suo concetto favorevole alla tassazione del risparmio: ma la sua indagine in quanto tende a prendere le mosse dagli schemi del reddito del FISHER, il quale, come ognuno sa, deriva il concetto di capitale da quello del flusso, non può trovare base alcuna di valida dimostrazione della *perequazione* attuata dalla tassazione del reddito risparmiato. Cioè: usando gli schemi fisheriani, i quali si impostano su valutazioni attuariali di redditi futuri e ricorrenti, non si potrà mai dimostrare che un capitale (decurtato dall'imposta al momento in cui è formato) dia un reddito eguale al capitale non decurtato, nella ipotesi che, in ogni caso, il reddito ottenibile da quei due capitali sia, percentualmente, il medesimo.

Bisogna fare il salto, che fece, benchè vecchio, il LORIA, e senza farsi male! cioè ammettere che la spesa pubblica modifica talmente le condizioni del mercato dei capitali da ridurre — dopo la tassazione del risparmio — il saggio di interesse (e quindi la capitalizzazione) rispetto a quello che era prima di quella tassazione. Altrimenti non si esce dal bisticcio!

F. W. PAISH, *Banking Policy and the Balance of International Payments* (pagg. 404-422). — È un'indagine tipica di revisione della teoria classica delle compensazioni internazionali. Uno dei pilastri su cui essa si fonda è, infatti, il principio quantitativo nella sua espressione metallica e meccanistica. Orbene: è facile comprendere come esso sia del tutto superato dalle odierne nuove attrezzature creditizie, particolarmente efficienti specie a Londra e nel Commonwealth in genere. Il PAISH porta a questa revisione un contributo intelligente, studiando le reazioni tipiche di un sistema bancario — ordinato e gestito *more anglico*, cioè mediante la circolazione degli assegni e la limitata diffusione dei biglietti bancari e dell'oro — considerato: a) in un paese *senza* banca centrale e con pluralità di istituti di credito, indipendenti fra loro; b) in situazione analoga ma con l'esistenza di una banca centrale. Le due situazioni differiscono per la possibilità che esiste, in questo secondo caso, di perequare sul mercato le divergenze comparative che si verificassero fra le banche di un medesimo mercato: divergenze che sarebbero, invece, non perequabili, come è evidente, qualora la banca centrale mancasse.

Su queste basi l'indagine del P. procede sicura e logica: in quali casi e a quali condizioni è necessario ricorrere alla manovra dello sconto, per equilibrare la bilancia dei conti che sia in deficit? L'A. esclude che vi sia bisogno di ricorrervi, quando le condizioni particolari che hanno creato il disavanzo, producono autonomamente sul mercato i correttivi necessari *per rendere più onerosi gli affari*. Cioè per porre in essere le condizioni fondamentali per la deflazione: la quale è possibile ottenere più efficientemente con la vendita, a masse, di titoli di Stato che non con la manovra, inevitabilmente lenta e lunga a operare, com'è quella dello sconto (pagg. 408-9).

Con quel mezzo si può più facilmente riequilibrare la liquidità bancaria, eventualmente perduta o compromessa a causa del disavanzo con l'estero, che non ricorrendo al solito meccanismo dello sconto.

La velocità con la quale le forze autonome e meccaniche del mercato si pongono in moto per ripristinare un equilibrio che sia turbato, è regolata, sostan-

zialmente, dalle variazioni che si devono manifestare nelle direzioni di spesa sul mercato interno, dipendenti dai traffici esteri (gli esportatori che incassano di più e spendono di più; gli importatori che devono prelevare di meno, dal mercato, a fronte di diminuite importazioni).

Tutto dipende, in sostanza, dalla *propensione marginale a importare* (M.P.I.) cioè dalla elasticità delle importazioni rispetto alle esportazioni: in ordine, soprattutto, alla *qualità* delle merci che entrano nei due traffici. I paesi giovani, esportatori di materie prime e di derrate agrarie, hanno una *alta* M.P.I.; *viceversa* i paesi più evoluti e avanzati nella via del perfezionamento industriale. In quel caso, le eventuali eccedenze attive che si verificassero nei loro bilanci col mondo sono, di regola, mantenute in deposito all'estero, cioè non si verifica, per mancanza di adeguata attrezzatura bancaria, una espansione creditizia. Quindi l'equilibratura è più facile e più diretta. Invece negli altri casi, di paesi altamente industrializzati e con alto ed efficiente potenziale bancario e creditizio, si realizza normalmente l'ipotesi di un aumento di disponibilità bancarie le quali agiscono nel senso previsto dalla teoria classica e quindi, *in questa alternativa, si rende necessaria la manovra dello sconto* per costituire le basi di quella *restrizione all'attività produttiva* che è l'elemento fondamentale per la equilibratura dei conti. La conclusione dell'A. è, dunque, che « it seems clear that it is only in high M.P.I. countries that the consequences of an attempt to adjust an adverse balance of payments by means of a restriction of bank credit and a rise in interest rates can be predicted with any confidence » (pag. 421); e siamo perfettamente d'accordo. Il che significa che, per almeno la metà del commercio estero mondiale, fin verso la fine del sec. XIX, la teoria quantitativa come mezzo per la equilibratura del bilancio dei conti internazionali *non era valida*, non soltanto perchè l'oro era stato detronizzato dal credito, ma anche perchè mancava, nei paesi nuovi e giovani, ogni attrezzatura bancaria adeguata.

Quando saranno riconosciute queste *verità evidenti* dagli economisti *troppo* legati alla tradizione?

G. L. S. SHACKLE, *The Breakdown of the Boom: a Possible Mechanism* (pagine 423-435). — È di comune e accolta opinione il fatto che la rottura del moto ascensionale ed espansivo che caratterizza una delle fasi del ciclo economico, sia « the sudden unwillingness or inability of a large section of entrepreneurs to continue operations » (pag. 423). L'A. seguendo le idee e gli schemi dello HAYEK tratta dei mezzi tecnici di strategia economica che deve risolvere un imprenditore tipico che debba redigere il piano finanziario di un grande impianto idro-elettrico. Egli deve far sì che le varie spese da sopportare per la costruzione (la quale si suppone che si svolga su un lungo periodo di tempo), aumentate degli interessi relativi fino al momento cioè della loro entrata in azione, siano almeno eguali alle previste entrate nette (cioè al netto delle spese di gestione: *running costs*) scontate al momento in cui l'impianto entra in attività tecnica (oppure economica: perchè la vendita dell'energia richiede tempo, pazienza, spesso azione violenta di concorrenza o di coazione diretta e indiretta: comunque richiede gran tempo, sempre. L'A. invece riferisce entrambi i conti al momento della completezza tecnica degli impianti: è questione di intendersi sull'importo degli incassi da scontare all'attualità e a quel momento).



Il calcolo, in simboli, è facile a impostare. Infatti:

$$\int_0^{Tx} c(t) e^{-I(t)t} dt \leq \int_{Tx}^{Tw} g(t) e^{-I(t)t} dt$$

ove:  $c(t)$  è l'importo della spesa della costruzione la quale deve essere completata al tempo  $Tx$ ;  $I(t)$  è la funzione (variabile) della misura dell'interesse nel periodo di tempo considerato (il quale, però, va per  $t$  variabile da  $O$  a  $w$  e non soltanto fra  $O$  e  $x$ : ciò l'A. non rileva);  $g(t)$  è il reddito ottenuto dalla vendita dell'energia dal tempo  $Tx$  al tempo  $Tw$ . Non è altrettanto facile, invece, desumere dall'esperienza i dati concreti su cui fondare i calcoli; cioè: il reddito conseguibile, la variabilità nel tempo dell'interesse, ecc.

L'A. si prospetta quali reazioni possa avere l'attività costruttiva di un impianto, nell'ipotesi di una modificazione che si manifesti o nel costo (prezzi aumentati delle materie prime da usare nella costruzione) oppure nel reddito netto conseguibile. Nel senso di una accelerazione al completamento dell'impianto oppure, invece, a ritardarlo o a cessarlo del tutto per timore di non ottenere alcun reddito futuro. Sulle alternative create da questo giudizio economico, che può accelerare o ritardare le costruzioni, l'A. intesse la *sua* spiegazione sulla causa delle crisi e il loro diverso andamento.

Cioè tutto dipende dalle variazioni sopravvenute: 1) nelle previsioni di introiti (prezzi futuri di vendita dell'energia); 2) nella variabilità del saggio dell'interesse. È facile, anche qui, trasformare in algoritmi le nuove ipotesi: ma fatto ciò è fatto nulla.

Perchè: *a*) l'attendibilità delle previsioni può essere abbastanza elevata per quanto riguarda le conseguenze delle previste variazioni nel saggio dell'interesse e sul costo ricorrente, capitalistico, degli impianti (cioè sulla parte di spese annue fisse che è necessario fronteggiare in sede di gestione e per tutta la durata dell'ammortamento degli impianti: queste hanno una misura fissa e non aumentabile la quale ha origine nell'istante medesimo nel quale il « finanziamento » si compie per cui l'alea delle variazioni future è sopportata in pieno e soltanto dai risparmiatori che hanno mutuato il capitale. Anzi il mutuatario, per il diritto dell'anticipato riscatto, può ben diminuire il suo onere ma non corre alcun pericolo di vederselo aumentato durante il periodo dell'ammortamento). Ma: *b*) la attendibilità delle previsioni sul gettito delle vendite future di energia è assolutamente vana e dubbia, com'è evidente in ogni valutazione che si proietti nel tempo, a distanza di anni. Specie ora. Dunque fra i due giudizi, il primo può, davvero, trovare una base concreta, ma l'altro, che deve essere assunto come controllo di quello, non ha alcuna attendibilità di fatto. Quindi la risultante di entrambi può essere ben modesta. Non solo: ma c'è da considerare che l'influenza del primo giudizio sul costo di produzione, perde di importanza assoluta rispetto alla dimensione decisiva assunta dalle previsioni sul gettito delle vendite future. Anche uno spostamento in più o in meno del 20 % nel costo capitale di un impianto, proiettato annualmente per tutta la durata dell'ammortamento, può valutarsi (in base ad una annualità media del 10 %) a circa il 2 % di maggior gravame annuo dell'impianto per servizi di capitale. Ma quanto maggiore può essere la variazione che si verifica nel gettito conseguibile annualmente con la vendita dei servizi?

Quindi l'indagine dell'A., la quale, com'egli lealmente riconosce, « is intended

to suggest possibilities and not to assert that they are realised in practice » (pagina 435), va e vale come impostazione di problemi interessanti, non come efficace risoluzione di essi.

C. A. WRIGHT, *A note on « Time and Investment »* (pagg. 436-40). — È una nota di « precisazione » ai concetti svolti dal BOULDING in uno studio su « *Time and Investment* » pubblicato nel fascicolo di maggio 1936 della rivista. Il W. esamina a fondo la definizione di *time spread* proposta dal B. come elemento fon-

damentale nella concezione del capitale; è data da  $T_n - T_m = \frac{\log N - \log M}{\log (1+i)}$ ,

dove  $M$  è il valore ricavato da un investimento e valutato con gli interessi composti, e  $N$  è la spesa di produzione;  $T_n > T_m$  rappresentano i tempi nei quali la spesa o i ricavi sono conseguiti: donde *time spread* è il tempo necessario a conseguire, a un certo saggio  $i$ , l'equivalenza fra redditi e spese di un certo impianto. Il W. osserva come questo concetto di capitale che fa perno più sul fatto temporale della durata redditizia dell'investimento, anzichè su valutazioni ben più importanti e decisive (importo annuo dei ricavi, saggio di interesse base per le valutazioni proiettate nel tempo, ecc.) non sembra utile di fecondi risultati. E noi siamo perfettamente d'accordo, perchè una funzione esponenziale del tipo  $a(1+i)^n = b$  ha  $n$  radici che la risolvono, come è ben noto (non c'è bisogno, crediamo, di spendere molte parole per una evidente verità come quella affermata!) e quindi non serve a identificare qual'è la durata tipica, se non si suppongono già note e date le altre quantità, le quali, appunto, costituiscono la espressione della realtà del mercato: *che è quella che conta, il resto sono filosofemi!*

K. E. BOULDING, *Time and Investment* (pagg. 440-42). — L'A. chiamato in causa dal W. riconosce la fondatezza delle critiche fattegli, ciò che gli fa molto onore e dà, anzi, un contenuto ancor più valido alle sue indagini.

HARRO BERNARDELLI, *What has Philosophy to Contribute to the Social Sciences, and to Economics in Particular?* (pagg. 443-454). — Le opere recenti di FELIX KAUFMANN, *Methodenlehre der Sozialwissenschaft*, Springer, Vienna 1936 e di A. W. STONIER, *Der logische Charakter der Wirtschaftswissenschaft, Beiträge zur Philosophie*, Winter, Heidelberg 1935, hanno promosso un ripensamento delle basi logico-gnoseologiche dell'economia e hanno mosso gli economisti — non troppo ferrati, invero, negli studi filosofici, come invece *dovrebbero!* — a riflettere sulle fondamenta concrete dei loro studi. Anche da noi, l'opera del KAUFMANN ha avuto in BRUGUIER (v. « Spoglio delle Riviste », per il « Giorn. d. ec. ») un attento recensore e speriamo davvero che in ogni fascicolo, o almeno spesso, quando ve ne sia degna occasione, le nostre riviste tecniche si dedichino *con continuità* all'esame dei contributi più notevoli del pensiero filosofico. Dunque il B. che non è nuovo a questi studi, crede necessario premettere alcuni concetti in ordine ai *primi principi* e alle *idee derivate* che entrano in ogni ragionare economico, e ritiene opportuno precisare ciò che intende per proposizioni *analitiche* e *sintetiche*: terminologia che ognuno può formare a suo agio, come un proprio vocabolario! Così definisce *proposizioni a priori* quelle che non possono ottenere alcuna conferma (*justification*) mediante una riduzione a dati sensibili (sperimentali); *a posteriori* sono, invece, quelle che richiedono quella conferma: chiama *analitiche* le proposizioni il cui

apporto logico contraddice alle leggi della logica (formale); e *sintetiche* quelle il cui apporto logico è *logicamente* (formalmente) ammissibile per quanto non sia conforme (aderente) alle percezioni che trovano la loro espressione in quel certo giudizio. I rapporti fra i due criteri di classificazione sono questi: non esistono giudizi *a posteriori* analitici, ma sussistono, invece, le altre tre alternative. Ciò premesso il B. nell'analisi che fa delle idee del KAUFMANN non penetra davvero in profondità, come fa, invece, il BRUGUIER e come si vedrà a suo luogo. Così il lettore il quale voglia rendersi conto di ciò che è detto nell'opera recensita, non sa che cosa pensare. C'è però una buona precisazione degli errori che l'edonismo psicologico del BAIN ha trapiantato, attraverso le errate interpretazioni del JEVONS, negli studi economici. Il BAIN ha sempre chiaramente rilevato che l'azione umana, cioè la volontà agente dell'uomo, non è messa in moto da un giudizio di valutazione e di intensità di diverse sensazioni, fra le quali vince la più forte, cioè la volontà è mossa da quella che è più intensa. Anzi il BAIN ha messo in evidenza in più luoghi della sua opera più significativa, *The Emotions and the Will* (4<sup>a</sup> ed., pagg. 396; 401; cfr. la 1<sup>a</sup> ed., pag. 447 per un brano singolare nel quale capovolge la funzione della volontà che non diventa più la manifestazione concreta per cui il risultato di un giudizio intellettuale si realizza, ma bensì è essa medesima che determina le risultanti di quel giudizio, cioè attribuisce alla volontà, in quanto forza attiva, la virtù di decidere della intensità maggiore, degradando l'intelletto. Questo brano fu tolto dalla 4<sup>a</sup> ed.), che è appunto la volontà e non l'intelletto a giudicare della intensità degli stimoli (*emotions*) e che la vittoria fra diverse emozioni alternative spetta a quella fra le molte alla quale la volontà attribuisce la palma. Così che cade ogni fondamento di indagine induttiva la quale si fonda sulle *scelte* e sui risultati della condotta umana per risalire, attraverso e mediante essi, alle determinanti intellettuali della decisione. Se l'uomo *A* in un certo periodo della sua vita ha fatto una certa scelta composta:  $x; y; z; w, \dots$ , ricorrente e fissa; e se l'uomo *B*, in circostanze ambienti identiche ha fatto una certa scelta che è  $\begin{matrix} y & z \\ 2 & 4 \end{matrix} x; \text{---}; 4 w, \dots$  non si può affatto desumere e indurre che in *B* il bisogno (o l'impulso) per  $x$  sia doppio che per *A*; oppure metà quello per  $y$ , ecc. Poichè le determinanti del giudizio comparativo di valore (cioè, in fatto di economia, di intensità) non sono affatto espresse da quelle quantità, ma da altre molte forze, la cui *ricorrenza* non serve, neppure essa a darci un indice della loro interna origine misteriosa. Quante volte bisognerà ripeterle, queste idee, perchè entrino nella mente di coloro che sono abituati a giurare nel verbo degli economisti inglesi?

ERICH ROLL, *Menger on Money* (pagg. 455-60). — In occasione della ristampa delle opere del grande economista austriaco, curata dalla *London School of Economics*, le idee del MENGER, espresse intorno al 1892, tempo dell'ultima riforma monetaria della monarchia danubiana, sono state riesaminate e trovate in tutto degne di grande considerazione, anche oggi, come accade a tutti i contributi di menti elette, frutto di severe indagini e di lunghe meditazioni. Ma oltre a quegli scritti occasionali, sarebbe stato desiderabile un esame, più approfondito, del notevole articolo sulla moneta nello *Handw. für Staatswissenschaft* e dell'ultimo libro dei *Grundzüge*. Ma sarà per un'altra volta!

BRINLEY THOMAS, *The New Survey of London Life and Labour* (pagg. 461-475). — Dopo il BOOTH che studiò con grande amore — ma affetto freddo, anglicano e non caldo di carità! — le sorti del popolo di Londra, mancava una indagine approfondita delle condizioni di vita e di lavoro di quel grande formicaio che è la città tentacolare sul Tamigi. La *London School* se ne fece promotrice nel 1928 ed oggi (1935) è compiuta in nove volumi (King and Son ed.) e il recensore ne dà largo conto ai lettori. Ma nonostante l'accuratezza delle rilevazioni non si dà esatta relazione di quella che è la condizione vera nella quale si torvano le plebi povere nella metropoli, scarne, smunte, denutrite, in perenne stato di inanizione e incapaci, quasi, a sostenersi. Nel medesimo fascicolo che esaminiamo c'è la recensione, breve e scialba, dell'opera di J. B. ORR: *Food, Health and Income*, Macmillan, 1936, pagg. 72, nella quale quegli aspetti neri e miseri della vita pubblica inglese vengono largamente rilevati. Così che la recensione della *Survey* manca davvero al compito di dare quel quadro completo che era pur desiderabile di ottenere.

Seguono le altre recensioni.

f. s



# LEGISLAZIONE ITALIANA

## ECONOMICO-FINANZIARIA.

*Con questo fascicolo la Rassegna inizia la pubblicazione delle disposizioni legislative emanate in Italia e che abbiano carattere economico finanziario. La rubrica apparirà in ogni numero, in modo da dare notizia al lettore di tutte le principali norme sancite. Prende inizio, per ragioni di spazio, con il 1° ottobre 1936-XIV, ma gradualmente, argomento per argomento, verrà completata anche con le disposizioni emanate anteriormente a quella data, in modo da costituire una guida legislativa su tutti i più importanti aspetti della politica economica del Regime.*

*Nè si esclude di poter estendere l'esame alle legislazioni americana, francese, inglese, tedesca in modo da rappresentare un quadro organico delle norme elaborate nei principali paesi per regolare la vita economica dei popoli e per creare il novus ordo, altrove così faticosamente in formazione.*

f. s.

### NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme, sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata, di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L. (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero del provvedimento e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**(Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicate dal 1 ottobre 1936-XIV N. 228 al 27 gennaio 1937-XV N. 21 comprese).**

### **Bilancio dei pagamenti con l'estero e suo controllo.**

*D.M. 6 ottobre 1936-XIV (9 ottobre 1936-XIV, n. 235).*

Soppressione del comitato di coordinamento per l'applicazione degli accordi di pagamento e di compensazione stipulati dall'Italia con Paesi esteri

*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1812 (16 ottobre 1936-XIV, n. 241).*

Approvazione del *modus vivendi* stipulato in Roma il 25 agosto 1936-XIV fra l'Italia e la Norvegia, inteso a regolare gli scambi commerciali fra i due paesi e i pagamenti relativi.

*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1814 (17 ottobre 1936-XIV, n. 242).*

Approvazione del *modus vivendi* stipulato a Roma il 5 settembre 1936-XIV fra l'Italia e la Svezia, inteso a regolare gli scambi commerciali fra i due Paesi, ed i pagamenti relativi.

*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1820 (19 ottobre 1936-XIV, n. 243).*

Approvazione della Convenzione stipulata in Roma tra l'Italia e la Cecoslovacchia il 31 agosto 1936-XIV intesa a regolare gli scambi commerciali fra i due Paesi ed i pagamenti relativi.

*D. M. 2 ottobre 1936-XIV (19 ottobre 1936-XIV, n. 243).*

Limiti delle garanzie statali per i crediti all'esportazione per l'esercizio 1936-37.

*R. D. 17 settembre 1936-XIV, n. 1824 (20 ottobre 1936-XIV, n. 244).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Roma il 12 agosto 1936-XIV fra l'Italia e la Grecia, diretto a regolare gli scambi commerciali fra i due Paesi.

*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1830 (21 ottobre 1936-XIV, n. 245).*

Approvazione dell'accordo stipulato fra l'Italia e l'Ungheria in Roma il 4 luglio 1936-XIV per l'esportazione del grano ungherese.

*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1833 (22 ottobre 1936-XIV, n. 246).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma l'11 agosto 1936-XIV fra l'Italia e la Francia.

*D. C. G. 10 settembre 1936-XIV (22 ottobre 1936-XIV, n. 246).*

Norme statutarie relative alla determinazione ed ai poteri degli organi preposti al funzionamento dell'Istituto Nazionale Fascista per il commercio estero.

*D. M. 10 ottobre 1936-XIV (3 novembre 1936-XV, n. 255).*

Norme per regolare i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Jugoslavia.

*D. M. 10 ottobre 1936-XIV (3 novembre 1936-XV, n. 255).*

Norme per regolare i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Finlandia.

*D. M. 10 ottobre 1936-XIV (3 novembre 1936-XV, n. 255).*

Norme per regolare i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Bulgaria.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1947 (17 novembre 1936-XV, n. 206).*

Approvazione dell'accordo stipulato fra l'Italia e la Bulgaria il 30 settembre 1936 per regolare gli scambi commerciali ed i relativi pagamenti.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1948 (17 novembre 1936-XV, n. 206).*

Approvazione dell'accordo fra l'Italia e la Lituania, stipulato in Roma il 22 settembre 1936-XIV, inteso a regolare gli scambi commerciali ed i pagamenti relativi.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1952 (18 novembre 1936-XV, n. 207).*

Approvazione del *modus vivendi* di carattere commerciale stipulato in Rio de Janeiro fra l'Italia e il Brasile il 14 agosto 1936-XIV.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1953 (18 novembre 1936-XV, n. 207).*

Approvazione dell'accordo fra l'Italia e la Finlandia per regolare gli scambi commerciali ed i pagamenti relativi, stipulato in Roma il 28 settembre 1936-XIV.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1954 (18 novembre 1936-XV, n. 207).*

Approvazione dell'accordo fra l'Italia e la Jugoslavia per regolare gli scambi commerciali e i pagamenti relativi e del Protocollo addizionale al Trattato di commercio e navigazione del 14 luglio 1924, atti stipulati in Roma il 26 settembre 1936-XIV.

*D. M. 24 ottobre 1936-XIV (25 novembre 1936-XV, n. 273).*

Norme per regolare i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Danimarca.

*R. D. L. 29 ottobre 1936-XV, n. 2096 (26 dicembre 1936-XV, n. 290).*

Approvazione dell'accordo stipulato a Roma il 6 ottobre 1936 fra l'Italia e l'Estonia per regolare gli scambi commerciali fra i due Paesi e i pagamenti relativi.

*D. M. 16 novembre 1936-XV (21 dicembre 1936-XV, n. 294).*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e il Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda Settentrionale.

*D. M. 16 novembre 1936-XV (21 dicembre 1936-XV, n. 294):*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Grecia.

*R. D. L. 19 novembre 1936-XV, n. 2153 (30 dicembre 1936-XV, n. 301).*

Approvazione del « *modus vivendi* » stipulato a Roma il 26 ottobre 1936, fra l'Italia e la Danimarca, per regolare gli scambi commerciali fra i due paesi e i pagamenti relativi.

*R. D. L. 25 dicembre 1936-XV, n. 2169 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Esonero dalla tassa di bollo per gli atti relativi al movimento delle valute

conseguenti alle operazioni di importazione e di esportazione di merci nonchè i servizi relativi posti in essere dall'Istituto Nazionale per i cambi con l'estero.

*D. M. 26 dicembre 1936-XV (2 gennaio 1937-XV, n. 1).*

Aggiunta alla tabella delle merci la cui importazione è soggetta a licenza ministeriale e nuovi divieti di esportazione.

*R. D. L. 28 dicembre 1936-XV, n. 2197 (8 gennaio 1937-XV, n. 5).*

Norme per le cessioni di crediti verso l'estero e di titoli esteri e italiani emessi all'estero e per il trasferimento all'estero di crediti bloccati in Italia.

*R. D. L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2218 (12 gennaio 1937-XV, n. 8).*

Approvazione dell'accordo fra l'Italia e l'Austria, stipulato mediante scambio di note il 12 dicembre 1936, per l'importazione nel Regno, durante il periodo di sei mesi ed in esenzione dai diritti di dogana, di 400.000 quintali di acciaio in *blooms* e in bare.

*R. D. L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2219 (12 gennaio 1937-XV, n. 8).*

Approvazione dell'accordo italo-austriaco del 7 novembre 1936, concernente il regime preferenziale a favore dell'importazione austriaca in Italia.

*R. D. L. 11 gennaio 1937-XV, n. 1 (14 gennaio 1937-XV, n. 10).*

Disposizioni relative ai finanziamenti per i crediti derivanti da affari di esportazione.

*D. M. 1 dicembre 1936-XV (21 gennaio 1937-XV, n. 16).*

Regolamento dei pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Svezia.

*R. D. L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2275 (22 gennaio 1937-XV, n. 17).*

Approvazione degli accordi commerciali e di compensazione stipulati il 6 novembre 1936-XV fra l'Italia e il Regno Unito di Gran Bretagna e Irlanda del Nord.

*R. D. L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2285 (23 gennaio 1937-XV, n. 18).*

Approvazione dell'accordo stipulato il 7 novembre 1936-XV fra l'Italia e la Grecia per regolare gli scambi commerciali ed i pagamenti reciproci, con relativo protocollo di firma.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2292 (25 gennaio 1937-XV, n. 19).*

Nuove concessioni in materia di temporanea importazione ed esportazione.

### **Banche, credito, moneta, istituti di credito, valuta, titoli di credito, borse.**

*D. M. 24 settembre 1936-XIV (1 ottobre 1936-XIV, n. 228).*

Autorizzazione alla filiale di Assab del Banco di Roma a fungere da agenzia della Banca d'Italia.

*R. D. L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1745 (5 ottobre 1936-XIV, n. 231).*

Modificazioni al R. D. L. 21 dicembre 1927-VI, n. 2325 (RIFORMA DELLA LIRA).



*R. D. L. 17 settembre 1936-XIV, n. 1832 (22 ottobre 1936-XIV, n. 246).*  
 Modificazioni al R. D. L. 23 luglio 1926-IV, n. 1298 sugli ordinamenti del Banco di Napoli e del Banco di Sicilia.

*D. C. G. 7 ottobre 1936-XIV (22 ottobre 1936-XIV, n. 246).*  
 Approvazione dello statuto del Banco di Roma.

*D. C. G. 7 ottobre 1936-XIV (23 ottobre 1936-XIV, n. 247).*  
 Approvazione dello statuto del Credito Italiano.

*D. C. G. 7 ottobre 1936-XIV (23 ottobre 1936-XIV, n. 247).*  
 Approvazione dello statuto della Banca Commerciale Italiana.

*D. C. G. 22 ottobre 1936-XIV (24 ottobre 1936-XIV, n. 248).*  
 Approvazione dello statuto del Monte dei Paschi di Siena.

*R. D. 17 settembre 1936-XIV (5 novembre 1936-XV).*  
 Modificato al R. D. 18 giugno 1936-XIV concernente l'istituzione del Bollettino dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito.

*D. M. 27 novembre 1936-XV (12 dicembre 1936-XV, n. 287).*  
 Autorizzazione alle filiali di Mogadiscio, Addis Abeba, Harar, Dessiè del Banco di Roma a fungere da agenzie della Banca d'Italia.

*D. C. G. 11 dicembre 1936-XV (16 dicembre 1936-XV, n. 290).*  
 Modificazioni allo statuto della Banca Nazionale del Lavoro.

*D. C. G. 11 dicembre 1936-XV (16 dicembre 1936-XV, n. 290).*  
 Norme per le operazioni di credito e di anticipazione a favore dei sottoscrittori del prestito redimibile 5 %.

*R. D. L. 15 novembre 1936-XV, n. 2122 (21 dicembre 1936-XV, n. 294).*  
 Riconoscimento giuridico ed approvazione dello statuto dell'Ente Nazionale delle Casse rurali, agrarie e enti ausiliari.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2170 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*  
 Agevolazioni in materia di tasse sugli affari. Finanziamento mediante cessione di credito.

*D. M. 29 dicembre 1936-XV (13 gennaio 1937-XV, n. 9).*  
 Autorizzazione a taluni istituti a fungere da agenzie della Banca d'Italia (agli effetti della cessione delle valute a fronte di esportazioni).

*D. M. 18 gennaio 1937-XV (23 gennaio 1937-XV, n. 18).*  
 Proroga del termine stabilito per la cessazione del corso legale e del cambio delle monete d'argento da L. 20 e da L. 10.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2306 (27 gennaio 1937-XV, n. 21).*  
 Autorizzazione ad emettere speciali polizze di assicurazione sulla vita collegate al Prestito redimibile 5 % 1937-XV.

## Politica economica corporativa.

*R. D. L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1746 (5 ottobre 1936-XIV, n. 231).*

Disposizioni intese a combattere perturbamenti del mercato nazionale ed ingiustificati inasprimenti del costo della vita.

*R. D. L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1747 (5 ottobre 1936-XIV, n. 231).*

Abolizione del dazio « ad valorem » istituito col R. D. 24 settembre 1931, n. 1187, e facoltà al Capo del Governo di modificare ulteriormente il regime doganale delle merci in relazione con la nuova situazione monetaria e dei prezzi.

*D. C. G. 6 ottobre 1936-XIV (6 ottobre 1936-XIV, n. 232).*

Riduzione di dazi doganali su merci di largo consumo e modificazioni al regime doganale di talune merci in relazione con la nuova situazione monetaria e dei prezzi.

*D. M. 5 ottobre 1936-XIV (7 ottobre 1936-XIV, n. 233).*

Riduzione a L. 0,25 per Kg. del contributo a favore dell'Istituto Cotoniero Italiano, sul cotone importato dall'estero.

*R. D. L. 21 agosto 1936-XIV, n. 1780 (10 ottobre 1936-XIV, n. 236).*

Modificazione al R. D. L. 28 dicembre 1931, n. 1684 sull'ordinamento dell'ispettorato corporativo.

*D. M. 5 ottobre 1936-XIV (14 ottobre 1936-XIV, n. 239).*

Disposizioni concernenti la disciplina della produzione e del commercio delle essenze agrumarie.

*R. D. L. 13 ottobre 1936-XIV, n. 1815.*

Modificazione al R. D. L. 24 settembre 1936-XIV, n. 1708 concernente l'esenzione dall'imposta di consumo per l'anno 1936, dell'uva fresca destinata alla vinificazione per uso familiare fino al quantitativo di otto quintali.

*D. C. G. 30 ottobre 1936-XV (2 novembre 1936-XV, n. 254).*

Riduzione dei dazi del grano e dei prodotti da esso derivanti e modificazione delle note alle voci 643a-1 e 644a della tariffa dei dazi doganali.

*D. M. 30 ottobre 1936-XV (2 novembre 1936-XV, n. 254).*

Nuovi divieti di esportazione.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1883 (5 novembre 1936-XV, n. 256).*

Modificazioni alla tariffa dei dazi doganali ed al repertorio per l'applicazione di essa.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1902 (9 novembre 1936-XV, n. 259).*

Nuove concessioni in materia di temporanea importazione.

*R. D. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1903 (9 novembre 1936-XV, n. 259).*

Modificazione al regolamento 6 aprile 1922, n. 547 sulle importazioni ed esportazioni temporanee.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1937 (16 novembre 1936-XV, n. 265).*

Norme per la disciplina della industria nazionale della lavorazione dello zolfo.

*R. D. L. 8 novembre 1936-XV, n. 1955 (18 novembre 1936-XV, n. 267).*

Disciplina della produzione e della utilizzazione della canapa.

*D. C. G. 17 novembre 1936-XV (20 novembre 1936-XV, n. 269).*

Modificazione dei dazi della segala, del « granturco altro » e delle relative farine e temporanea franchigia da dazio per talune specie di pesce destinate alla industria conserviera.

*R. D. L. 27 settembre 1936-XIV, n. 1986 (24 novembre 1936-XV, n. 272).*

Classificazione ufficiale degli olii di oliva.

*R. D. L. 8 ottobre 1936-XIV, n. 2018 (28 novembre 1936-XV, n. 276).*

Modificazione degli articoli 4, 11, 15 del R. D. 2 novembre 1933-XI, n. 1741, convertito nella legge 8 febbraio 1934-XII, n. 367 che disciplina l'importazione, la lavorazione, il deposito e la distribuzione degli olii minerali e dei carburanti.

*R. D. 17 settembre 1936-XIV, n. 2022 (30 novembre 1936-XV, n. 277).*

Obbligatorietà della denuncia del grano macinato e delle giacenze di grano e farina esistenti nei molini del Regno.

*D. C. G. 8 dicembre 1936-XV (11 dicembre 1936-XV, n. 286).*

Modificazione del regime doganale del lino e relativi prodotti, dei linters idrofilizzati e di alcuni accessori per velocipedi.

*R. D. L. 11 dicembre 1936-XV, n. 2098 (16 dicembre 1936-XV, n. 290).*

Sospensione temporanea dell'applicazione della tassa di vendita sul benzolo.

*R. D. L. 11 dicembre 1936-XV, n. 2099 (16 dicembre 1936-XV, n. 290).*

Modificazione della tassa di vendita sulla benzina.

*D. C. G. 20 dicembre 1936-XV (22 dicembre 1936-XV, n. 295).*

Modificazioni al regime doganale del burro di latte e di alcuni mangimi per bestiame.

*D. M. 23 novembre 1936-XV (22 dicembre 1936-XV, n. 295).*

Determinazione dei premi da assegnare ai venditori di prodotti serici per i prodotti venduti nel mese di luglio e agosto 1936.

*R. D. L. 8 ottobre 1936-XIV, n. 2127 (23 dicembre 1936-XV, n. 296).*

Approvazione della convenzione modificativa di quelle in data 6 marzo 1926-VI, 20 luglio 1932-X e 16 novembre 1933-XII, stipulate con la Società Anonima « Tripovich, servizi marittimi del Mediterraneo » con sede in Trieste per l'esercizio delle linee di navigazione del Marocco e Trieste-Tripoli.

*R. D. L. 24 settembre 1936-XIV, n. 2143 (29 dicembre 1936-XV, n. 300).*

Modificazioni al R. D. L. 24 febbraio 1936-XIV, n. 317 relativo alla composizione della commissione centrale per la requisizione della lana e alla diaria di missione da corrisondersi ai membri civili delle commissioni interprovinciali.

*D. M. 21 dicembre 1936-XV (29 dicembre 1936-XV, n. 300).*

Determinazione del quantitativo di materia prima di produzione nazionale da utilizzarsi dagli stabilimenti industriali di cui all'art. 1 del R. D. L. 9 marzo 1936-XIV, n. 625 (colture del cotone e produzione dei succedanei).

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 2151 (30 dicembre 1936-XV, n. 301).*

Modificazione degli articoli 4, 5 e 11 del R. D. L. 2 ottobre 1931, n. 1237, che ha istituito l'Ente Nazionale Risi.

*D. M. 23 dicembre 1936-XV (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Istituzione di tariffe eccezionali temporanee per trasporti di cose sulle ferrovie dello Stato.

*R. D. 15 ottobre 1936-XIV, n. 2190 (7 gennaio 1937-XV, n. 4).*

Modificazioni alla legge 13 giugno 1935-XIII, n. 1453 relativa alla costituzione dell'Ente Nazionale per la cellulosa e per la carta, alla determinazione dei suoi compiti e dei mezzi occorrenti per il suo funzionamento.

*D. M. 10 dicembre 1936-XV (20 gennaio 1937-XV, n. 15).*

Determinazione dei premi da assegnare ai venditori di prodotti serici per i prodotti venduti dal 1° settembre al 5 ottobre 1936 e dal 6 al 31 ottobre 1936.

*D. M. 13 gennaio 1937-XV (21 gennaio 1937-XV, n. 16).*

Modificazioni alla tariffa generale dei dazi doganali.

*R. D. L. 26 dicembre 1936-XV, n. 2293 (25 gennaio 1937-XV, n. 19).*

Proroga al 31 dicembre 1937-XVI del termine per ultimare le costruzioni già iniziate, agli effetti della esenzione della imposta sui fabbricati.

### **Attrezzamento economico e produttivo nazionale.**

*R. D. L. 24 settembre 1936-XIV, n. 1797 (14 ottobre 1936-XIV, n. 239).*

Esecuzione dei lavori di completamento in L. 9.000.000 della nuova stazione e del raccordo ferroviario di Cuneo, della linea Cuneo-Ventimiglia.

*R. D. L. 16 ottobre 1936-XIV, n. 1891 (6 novembre 1936-XV, n. 257).*

Autorizzazione della spesa di venti milioni di lire per l'esecuzione di opere pubbliche di bonifica in provincia di Ferrara.

*R. D. L. 1 ottobre 1936-XIV, n. 1978 (23 novembre 1936-XV, n. 271).*

Autorizzazione dell'aumento del capitale della Azienda Carboni Italiani « A. Ca. I. ».

*R. D. 10 settembre 1936-XIV, n. 1980 (23 novembre 1936-XV, n. 271).*

Trasformazione del Comitato nazionale per gli studi e la propaganda peschereccia in « Fondazione Littoria per la piccola pesca ».

*R. D. L. 7 dicembre 1936-XV, n. 2081 (12 dicembre 1936-XV, n. 287).*

Nuovo assetto delle linee di navigazione di preminente interesse nazionale.

*R. D. L. 7 dicembre 1936-XV, n. 2082 (12 dicembre 1936-XV, n. 287).*

Provvedimenti speciali in rapporto al nuovo assetto delle linee di navigazione di preminente interesse nazionale.

*R. D. 22 ottobre 1936-XIV, n. 2101 (16 dicembre 1936-XV, n. 290).*

Stabilimenti militari per la produzione di mangimi concentrati.

*R. D. L. 29 ottobre 1936-XV, n. 2123 (22 dicembre 1936-XV, n. 295).*

Modificazione ai piani finanziari poliennali per la bonifica integrale di cui al R. D. L. 30 giugno 1934-XII, n. 1431 e successivi.

*D. C. G. 24 dicembre 1936-XV (29 dicembre 1936-XV, n. 300).*

Concessione della garanzia statale alle obbligazioni miste ventennali denominate « Serie Speciale Gestione IRI-MARE ».

*R. D. L. 26 dicembre 1936-XV, n. 2164 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Norme per la disciplina del rapporto di lavoro del personale navigante e degli uffici amministrativi delle Società esercenti le linee di navigazione di preminente interesse nazionale.

*R. D. L. 16 aprile 1936-XIV, n. 886 (16 gennaio 1937-XV, n. 12). (già pubblicato in sunto nella G. U. n. 121 del 26 maggio 1936-XIV).*

Provvedimenti concernenti l'energia elettrica.

*R. D. L. 24 settembre 1936-XIV, n. 2244 (18 gennaio 1937-XV, n. 13)*

Norme per l'esecuzione del R. D. L. 26 aprile 1936-XIV, n. 886.

*R. D. L. 31 dicembre 1936-XV, n. 2294 (25 gennaio 1937-XV, n. 19).*

Miglioramento ed ampliamento delle rete radiofonica nazionale.

*R. D. L. 31 dicembre 1936-XV, n. 2301 (26 gennaio 1937-XV, n. 20).*

Approvazione della convenzione fra il Ministero delle Comunicazioni (Direz. Gener. Poste e Telegr.) e la Società Italiana Pirelli di Milano per la posa e la manutenzione dei cavi sottomarini di proprietà dello Stato.

## **Finanza pubblica e legislazione tributaria.**

*R. D. L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1743 (5 ottobre 1936-XIV, n. 231).*

Emissione di un prestito redimibile 5 % ed applicazione di una imposta straordinaria sulla proprietà immobiliare per il servizio del prestito medesimo.

*R. D. L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1744 (5 ottobre 1936-XIV, n. 231).*

Istituzione di una imposta straordinaria progressiva sui dividendi delle società commerciali.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1870 (31 ottobre 1936-XV, n. 253).*

Variazioni agli stati di previsione della spesa di diversi ministeri per l'esercizio finanziario 1936-37 ed altri indifferibili provvedimenti.

*R. D. L. 15 ottobre 1936-XIV, n. 1879 (3 novembre 1936-XV, n. 255).*

Sospensione temporanea dell'applicazione degli articoli 1 e 2 della legge

8 giugno 1936-XIV, n. 1231, riguardanti l'elevamento dei minimi imponibili e le relative detrazioni agli effetti dell'imposta di ricchezza mobile.

*R. D. 10 novembre 1936-XV, n. 1933 (14 novembre 1936-XV, n. 264).*

Norme complementari integrative e regolamentari per l'attuazione del R. D. Legge 5 ottobre 1936-XIV, n. 1743 concernente l'emissione di un prestito redimibile 5 % e la istituzione di una imposta straordinaria immobiliare.

*R. D. 15 dicembre 1936-XV, n. 2124 (22 dicembre 1936-XV, n. 295).*

Variazioni allo stato di previsione dell'entrata e a quello della spesa di diversi Ministeri, nonché ai bilanci di alcune aziende autonome, per l'esercizio finanziario 1936-37 e altri indifferibili provvedimenti.

*R. D. L. 12 novembre 1936-XV, n. 2142 (28 dicembre 1936-XV, n. 299).*

Modificazione delle disposizioni legislative per la denuncia ed il versamento delle tasse erariali applicate ai trasporti effettuati sulle linee concesse all'industria privata.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2165 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Proroga delle agevolazioni tributarie per l'acquisto di immobili da parte di istituti di credito.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2167 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Proroga delle agevolazioni tributarie per l'acquisto di fondi rustici gravati da ipoteca.

*R. D. L. 30 dicembre 1936-XV, n. 2171 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Addizionale di un centesimo su talune imposte erariali per fini di assistenza sociale.

*R. D. L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2168 (31 dicembre 1936-XV, n. 302).*

Agevolazioni in materia di tassa di circolazione sugli autoveicoli.

### **Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*D. M. 16 settembre 1936-XIV (1 ottobre 1936-XIV, n. 228).*

Inquadramento sindacale dei consorzi di miglioramento fondiario.

*D. M. di approvazione dello Statuto della Federazione dei Consorzi di miglioramento fondiario (21 gennaio 1937-XV, n. 16).*

# CRONACA.

## Trovamenti di monete antiche.

A Milano, ai primi dello scorso agosto, durante i lavori che si stavano eseguendo in piazza Fontana, dove si trovavano vecchi alberghi aperti nelle casette medievali che furono una volta dei Visconti, vennero in luce interessanti pezzi archeologici che sembra appartenessero all'antico suburbio delle città romane. Tra sarcofaghi e frammenti di vasi aretini è tornato alla luce un tesoretto di dramme galliche del III sec. a. C., di Massilia, ed altre monete antiche di argento e di bronzo.

— A Ruvo di Puglia nel podere Pozzo le serpi si rinvennero un numero imprecisato di monete di Metaponto e di Taranto: soltanto alcune furono assicurate alla Soprintendenza di Bari.

— Presso Manduria, in località Avetrana, in Puglia, ai primi dello scorso settembre, si rinvennero monete di argento romane del II-I sec. a. C., del peso complessivo di kg. 6,655, in ottimo stato di conservazione. Il tesoretto, recuperato dalla R. Guardia di Finanza, passerà al Museo di Taranto.

— Ci scrivevano da Taranto, 1° settembre: « Da tempo correva voce che nel vicino comune di Avetrana fosse stato rinvenuto un tesoro di monete romane antiche d'oro e d'argento. La Compagnia di Taranto della Guardia di Finanza, iniziava indagini e veniva a sapere che alla fine del maggio scorso, in un fondo di proprietà di certo Biagio Saracino, effettivamente era stato fatto casualmente un importante ritrovamento di monete d'argento. Si appurava altresì, che le monete erano state acquistate poi da ignoti per una certa somma che per altro non era stata neppure pagata. La Guardia di Finanza procedette al « fermo » dei venditori e seppe che le monete si trovavano presso il Museo provinciale di Lecce. Si tratta di un tesoro veramente ingente per quantità, varietà e valore di pezzi. Sono oltre duemila pezzi d'argento, dell'età romana, secondo e primo secolo avanti Cristo. Appartengono tutte al tipo cosiddetto « familiare » perchè coniate dalle famiglie, delle quali portano inciso il nome sul *recto*. Della collezione si suppone possano trarsi elementi storici e archeologici di notevole valore; e non si esclude possano trovarsi esemplari non ancora conosciuti. Il peso complessivo del tesoro è di circa sette chilogrammi. Tutte le monete passeranno al Regio Museo Nazionale di Taranto cui appartengono per diritto ».

— Negli ultimi giorni dell'ultimo agosto, in una campagna di proprietà dei fratelli Peloso, località Marteggia presso Meolo nel Veneto, si rinvenne un cofano contenente oltre 500 monete romane; ci mancano altri particolari sicuri.

— I Carabinieri della Stazione di Laurenzana (Lucania) sequestravano a tal Salvatore Manzi di Michele, 5 monete di argento greche, che erano state trovate con altre 20, circa due anni fa, durante un lavoro di aratura. Sono passate alla Soprintendenza del Bruzio e Lucania.

— A Castelceriolo (Alessandria) è venuta nello scorso ottobre in luce una tomba romana entro la quale si trovava un vittoriato.

— A Zara durante i lavori di riattamento della strada comunale che congiunge il centro di Borgo Erizzo con la strada del Cimitero, l'operaio Tommaso Cambura mise alla luce un vaso contenente 258 monete, di cui 200 d'argento, della Repubblica romana.

— Antiche monete do'ro si rinvennero, lo scorso anno, nella casa di proprietà Onorato Foresto a Ghislarengo (Vercelli), durante alcuni lavori di sventramento. Si tratta di fiorini di Firenze e altre monete del principio del 1700.

— A Treviglio nel maggio dello scorso anno, durante i lavori per la fognatura della città, si rinvenne un secchio contenente monete di bronzo del Basso Impero, del peso complessivo di 30 kg. Esse sono passate al Civico Museo: alcuni giornali dicevano erroneamente trattarsi di monete d'oro e d'argento.

— Nei « Commentari dell'Ateneo di Brescia » 1934, Giuseppe Bonafini, in una *Rassegna archeologica-artistica della Valle Camonica*, anno 1934, registra le seguenti monete rinvenute a Cividate C.: un medio bronzo di Augusto e una moneta d'argento di lega di Filippo figlio (gennaio 1934, nella casa del contadino Damioli Giuseppe fu Stefano in via Riviera); un medio bronzo di Antonino Pio (trovato dal contadino Pietro Tintori in un fondo di via Rotta, alla fine di gennaio); un medio bronzo di Tito (28 febbraio, nello sterro per la costruzione della casa Domenighini in via Roma); una moneta d'argento di lega di Gallieno (trovata dal contadino Damioli Paolo fu Angelo, il 2 marzo, in un fondo in località Androne); un piccolo bronzo di Costantino II (nel fondo Fedale, di proprietà Pellegrinelli, in aprile).

---



# NOTIZIE.

## Europa.

**Italia.** — Le monete d'argento da L. 10 e da L. 20, in base al decreto ministeriale del giugno 1935, hanno cessato di avere corso legale col 31 dicembre 1936, e possono essere cambiate al loro valore nominale fino al 31 dicembre 1937. Le dette monete sono però ammesse in pagamento presso le casse pubbliche e quindi tutti possono accettarle in pagamento.

Per le monete di argento da L. 5 nulla di mutato: esse continueranno ad avere corso legale.

Le monete d'argento non solo da L. 5 ma anche da L. 10 dello Stato della Città del Vaticano e della Repubblica di S. Marino continuano ad avere corso legale nel Regno, poichè questi due Stati non hanno provveduto ad alcun ritiro dalla circolazione.

— Il Consiglio dei Ministri ha approvato uno schema di decreto con cui si vieta che, in seguito alle rivalutazioni per conguaglio monetario, i saldi attivi risultanti da esse siano in tutto o in parte distribuiti o passati ad aumenti di capitale o siano computati tra le riserve.

— Nel Gabinetto del Podestà di Reggio Emilia è avvenuta la consegna in deposito al Comune della quota-parte delle monete di proprietà dello Stato provenienti dal tesoretto monetale rinvenuto nel 1930 in casa dei conti Fossa. Come si ricorderà, nell'agosto di quell'anno, eseguendosi alcuni lavori, venne scoperto in un muro della casa un ripostiglio di 53 monete d'oro dei sec. XVI-XVII delle zecche di Genova, Mantova, Venezia, Rodi e di Spagna. Il conte ing. Giovanni Fossa diede della scoperta immediato avviso a S. E. il Prefetto ed esplicite le pratiche relative con atto in data 25 giugno 1934 avvenne la ripartizione del tesoretto in natura, secondo legge, fra i conti Fossa proprietari dello stabile in cui avvenne il ritrovamento e lo Stato, rappresentato dal prof. Aurigemma, Sopraintendente alle antichità.

Nella parte assegnata ai conti Fossa venne compresa la quadruple d'oro di Ferrante Gonzaga, pezzo a fior di conio di grande rarità, che il conte Fossa volle offrire in dono a S. M. il Re che gradì molto l'omaggio. Del cimelio si eseguirono alcuni calchi in argento ed uno di questi fu regalato al Comune

La parte assegnata allo Stato è stata depositata nel Museo Civico di Reggio Emilia: essa è composta di sei quadruple d'oro di Corrado II, di quattro doppie d'oro dello stesso imperatore, di venti doppie e nove quadruple d'oro di Filippo II di Spagna, di due zecchini di Francesco Foscari e di uno zecchino di tipo

veneto per Rodi di Fabrizio del Carretto. Il peso totale delle monete consegnate è di grammi 373,18.

— Annunziamo la morte dell'ammiraglio di squadra Aurelio Belleni, nostro abbonato, distinto cultore di numismatica antica.

— Nella « Rivista bibliografica della Venezia Tridentina » (Trento 1935, n. 3) leggiamo: « ... le due zecche di Trento e di Bolzano... ».

Bolzano? Ma se non ha mai avuto zecca! Forse si voleva dire Merano?

— Il 12 gennaio il Podestà di Reggio Emilia, comm. Borettini, ha preso in consegna le monete lasciate dal prof. Enrico Ceresoli alla città: la collezione consta di 1414 pezzi in argento e in bronzo, di varie epoche.

**Belgio.** — Il *moniteur* del 25 dicembre pubblica un decreto reale relativo alla coniazione di pezzi da 5 franchi, in nickel puro, con l'effigie di Leopoldo III. Il peso di questi pezzi sarà di 12 grammi.

**Bulgaria.** — Parlando nella « *Parole bulgare* » del 15 aprile 1936 delle ricchezze numismatiche della Bulgaria, A. Redot pubblica la riproduzione di una moneta di Augusto: monete di questo imperatore si trovano spesso in Bulgaria. I denari sono di un bello stile: il bronzo ben conservato è piuttosto raro ma se ne sono trovati anche begli esemplari. Il Museo Nazionale di Sofia possiede molte monete romane coniate nel territorio bulgaro; la collezione numismatica del Museo, alla fine del 1932, ultimo inventario pubblicato, conteneva circa 2500 pezzi.

**Francia.** — In dipendenza del mutato valore-oro del franco conseguente alla svalutazione, la coniazione delle monete d'oro ha dovuto essere immediatamente interrotta il 26 settembre, quando già erano state coniate un miliardo e 379 milioni di monete da cento franchi, secondo le disposizioni prese dal Ministro Germain Martin durante il Gabinetto Flandin. Queste monete saranno certamente fuse di nuovo in lingotti. E' poi impossibile coniare nuove monete, poichè il valore del franco-oro comporta, come è noto, un margine di oscillazione fra 43 e 49 milligrammi di metallo fino.

All'altra estremità della scala delle monete si trovano quelle da cinque e da dieci centesimi. Dopo la svalutazione si è avuta una domanda considerevole di tali monete in seguito al movimento dei prezzi. Ma la loro fabbricazione costa più del valore stesso delle monete: la moneta di un soldo costa allo Stato sette centesimi e quella di due soldi, undici centesimi. Si è chiesto in tali condizioni se non convenisse modificare la lega di queste monete sostituendo almeno parzialmente lo zinco al nichel, come del resto il Belgio ha già fatto.

Vi è poi chi, come misura più radicale, propone di sopprimere addirittura la moneta da cinque centesimi, onde tener conto della nuova curva dei prezzi che ha tendenza ad adottare cifre tonde. Perchè, dicono alcuni, non contare in decimi? Ciò apporterebbe nella contabilità di tutti, sia dello Stato come dei privati, una semplificazione considerevole. Ma il relatore del bilancio delle monete si è pronunciato contro questa decisione poichè essa non mancherebbe di produrre un rincaro ancora più accentuato del costo della vita, i prezzi avendo in tale ipotesi tendenza a rialzarsi tutti al decimo superiore.

La svalutazione del primo ottobre non ha determinato modificazioni nello

statuto delle monete d'argento da dieci e da venti franchi. Ma il relatore del bilancio delle monete è un uomo previdente e interroga l'avvenire per chiedersi quello che avverrebbe delle monete d'argento in caso di una nuova svalutazione. L'ipotesi è alquanto ardita, ma il relatore insiste che è bene esaminarla, anche se per il momento la questione non si presenta. Attualmente il metallo fino contenuto in una moneta da dieci franchi rappresenta appena un valore di due franchi e venti centesimi. Il margine è grande e la fuga della moneta d'argento non può essere presa attualmente in considerazione. Ben diversamente accadrebbe il giorno in cui l'argento aumentasse del 350 per cento ed è tale eventualità che inquieta il relatore. In periodo normale si è visto infatti il corso di quel metallo prezioso variare da duecento a seicento franchi. Se a questa variazione si dovesse aggiungere quella consecutiva a una svalutazione del 50 per cento, si raggiungerebbe il limite di fuga delle monete d'argento.

**Germania.** — Col 1° gennaio è rigorosamente proibita la importazione di marchi sotto forma di biglietti di banca; è soltanto permessa l'introduzione di monete divisionali di argento fino ad un ammontare di 30 marchi.

**Gran Bretagna.** — Anche nella monetazione il regno di Edoardo VIII non è stato fortunato. Infatti nessuna moneta è stata coniata con la sua effigie.

Una tradizione vuole, in Inghilterra, che per tutta l'annata in corso monete e francobolli mantengano la stessa effigie: così doveva continuare per tutto il 1936 la coniazione e la tiratura delle monete e dei francobolli con l'effigie di Giorgio V, e nel gennaio 1937 avrebbero dovuto apparire quelli di Edoardo VIII. In verità, per i francobolli si sono emessi 4 valori, ma nessuna moneta, come abbiamo detto, è stata coniata. Pochi giorni prima della crisi dinastica la Zecca aveva ricevuto i primi bozzetti e coniato alcuni esemplari che sono stati subito ritirati e che non sono stati messi in circolazione.

Il nuovo re Giorgio VI si è affrettato a posare per i disegnatori della Zecca, e si annunzia ufficialmente la prossima emissione delle nuove monete di rame e di argento. La testa reale sarà a destra o a sinistra? Le teste coronate, sulle monete inglesi, vengono alternativamente poste a destra e a sinistra: Edoardo VII a sinistra, Giorgio V a destra. Edoardo VIII avrebbe dovuto apparire col profilo sinistro: il suo reale fratello lo scavalcherà o si farà rappresentare a destra?

**Grecia.** — I Governatori delle Banche centrali di Grecia, Jugoslavia e Turchia riunitisi a fine dicembre, hanno dichiarato che essi non potevano unirsi ai paesi che hanno aderito al recente aumento monetario della Gran Bretagna, Francia e S.U.A.; che desiderano una vera e propria stabilizzazione delle monete delle principali potenze, indispensabile per il ritorno alla libertà commerciale; che desiderano essere rappresentati nel Consiglio di amministrazione della Banca dei regolamenti internazionali.

**Romania.** — Nuova emissione: biglietti da 500 lei bleu-chiaro.

**Spagna.** — Riguardo al valore dei biglietti stampigliati dalla Giunta di Burgos attribuito da parte del Governo di Valencia, questo ha fatto le seguenti dichiarazioni:

« Nelle regioni sottomesse al potere dei ribelli, si è proceduto alla stampigliatura dei biglietti della Banca di Spagna, essendo la circolazione dei biglietti in quelle zone subordinata alla stampigliatura. Questa separa così dalla massa dei biglietti in circolazione una quantità determinata di biglietti della Banca di Spagna di cui i ribelli si sono appropriati. Né il governo né la banca di emissione saprebbero restare indifferenti davanti a procedimenti che, per modifiche apportate all'aspetto esteriore del biglietto di banca, costituiscono, conformemente al Codice civile, un delitto di falsificazione. Il governo della Repubblica non si interessa alla questione di sapere quali siano le riserve che garantirebbero i biglietti passati al potere dei ribelli, quantunque sia evidente che tali riserve sono inesistenti. Ma perchè nessuno possa dirsi ingiustamente leso, il governo della Repubblica tiene a precisare che le riserve d'oro e d'argento che si trovano presso la Banca di Spagna, servono di copertura ai soli biglietti legali, non stampigliati, e di cui la copertura è in questo modo aumentata. Quantunque le conseguenze che porta con sé la stampigliatura dei biglietti siano logiche e ineluttabili, il governo, animato dal desiderio di evitare ogni pregiudizio alle persone che hanno in possesso biglietti della Banca di Spagna, crede utile attirare l'attenzione su queste conseguenze, e perciò è stato decretato:

Art. 1. — Sono proibite la detenzione e la messa in circolazione dei biglietti della Banca di Spagna alterati dalla stampigliatura dei ribelli, biglietti che, per conseguenza, non saranno coperti dalla riserva aurea della Banca di Spagna.

Art. 2. — Ogni infrazione alle disposizioni dell'articolo precedente sarà punita con le pene previste al Libro 2º, titolo 4, capitolo 3º del Codice penale; i contravventori saranno inoltre considerati, sotto ogni punto di vista, come nemici del regime.

Art. 3. — La Banca di Spagna non ammetterà nelle sue casse dei biglietti stampigliati.

Art. 4. — Questo decreto sarà portato alla conoscenza delle Cortes.

Il decreto è datato da Valencia, 29 novembre 1936 ».

## Asia.

**Giappone.** — Negli ambienti di Washington si ritiene che la applicazione da parte del Giappone di un sistema di controllo dei cambi piuttosto rigido costituisce un serio colpo ad una politica mondiale di liberalismo monetario. E' manifesto infatti, si dice, che il Giappone si sforza di praticare un largo controllo delle transazioni onde accumulare delle riserve di divise e dare alla sua moneta un sostegno eguale a quello al quale tante altre Nazioni hanno fatto ricorso.

La decisione del Giappone significa che questo Paese intende sottrarsi alla politica di un mercato libero dei cambi che, in ultima analisi, costituisce la filosofia dell'accordo tripartito.

**Manchukuo.** — Il Governo sta per istituire un sistema di licenze per i trasferimenti di valute riguardanti i pagamenti di merci importate.

## Africa.

**A. O. I.** — Non è la prima volta, nella storia, che le monete d'Italia si diffondono lungo il Mar Rosso e l'Etiopia. Vasco di Gama si meravigliava di aver trovato lungo le coste del Mar Rosso e nelle Indie i ducati veneti che venivano adoperati come moneta d'oro corrente; alla stessa maniera che prima di lui, nel 1444, avevano potuto constatare Niccolò Conti e Gaspare Balbi. Il Bruce, nel 1744, visitando la reggia dell'imperatore di Abissinia, vi trovò degli specchi veneziani e nel Theram arabico, al 16° grado di latitudine nord, rilevò l'uso di parole italiane: peso, rotolo, cantaro, dramma, oncia. Il Mercantey aveva pure notato che nell'isola di Dalabar, tributaria dell'impero etiopico, venivano richieste come moneta corrente le « conterie » veneziane e che nell'interno tra i copti e i Nubas erano usate come moneta.

— L'on. Mario Racheli, Presidente della Confederazione fascista dei Commercianti, che ha capitanato la prima missione commerciale italiana in A.O.I., ha presentato una relazione in cui è esaminato anche il problema della circolazione monetaria.

Su questo mercato, infatti, circolano monete diverse, a valore variabilissimo, e la loro presenza in un momento economico anormale, quale è quello che l'Etiopia attraversa per effetto dei consumi di guerra e per l'improvviso aumento di popolazione, si presta a molte manovre della speculazione, anche a danno della lira italiana. Bisogna, dunque, trovare una rapida soluzione.

La speculazione trae le sue possibilità di profitto dall'ostinato attaccamento dell'indigeno alle sue tradizionali consuetudini mercantili, anche nel campo della valutazione monetaria. E siccome non è possibile avviare il commercio normale senza impedire determinazioni speculative ed arbitrarie nei rapporti di prezzo e di valore fra le varie merci, la Missione ha studiato attentamente anche questo delicatissimo problema, proponendo — con apposita relazione — che esso venga risolto attraverso una innovazione monetaria adeguata alle vaste e complesse necessità economiche dell'Impero.

**Egitto.** — Il Governo ha deciso di coniare delle monete in nickel con l'effigie di Re Faruk I ed ha già preso gli accordi con la zecca di Birmingham. Il Governo inglese ha richiesto la fotografia del nuovo Re per trasmetterla alla Zecca.

## America.

**Argentina.** — Sono state emesse le nuove banconote da 50 pesos del Banco Central de la Republica Argentina, autorizzate dalla legge n. 12155 del 28 marzo 1935.

**Bolivia.** — Il Governo ha concluso un contratto con la Zecca di Vienna per la coniazione di 20 milioni di centavos. Le monete dovranno essere consegnate in aprile.

**S. U. A.** — Morgenthau ha riferito alla Commissione delle finanze del Senato che solo 200 milioni di dollari furono usati dei 2 miliardi riservati alla

difesa della stabilizzazione del dollaro. Le operazioni compiute hanno fruttato 6 milioni al Tesoro federale.

— La situazione del Tesoro al 24 dicembre porta 14.835.000 dollari d'importazione d'oro conteggiati « oro inattivo ». Il Tesoro deve cominciare senz'altro a piazzare sul mercato una serie di Buoni a breve termine il cui prodotto servirà a finanziare gli acquisti di metallo, sia che si tratti di oro importato o di oro recentemente estratto dalle miniere nazionali, ai fini della « sterilizzazione ».

L'ammontare del fondo oro inattivo è quasi uguale alle somme ricevute dalla Zecca dal principio dell'applicazione del programma di sterilizzazione (21 dicembre).

— E' stato effettuato il primo trasporto d'oro nella fortezza di Fort Know, nel Kentucky, per circa mezzo miliardo di dollari. Il treno speciale portava anche un nugolo di agenti del servizio segreto con mitragliatrici, fucili e bombe a gas tossici. Ogni sbarra pesa 33 libbre e mezza e vale 14 mila dollari, cioè circa 280 mila lire italiane.

— Il Senato ha approvato la legge che estende la durata del fondo di stabilizzazione del dollaro e la facoltà da parte del Presidente di variarne il valore.

**Venezuela.** — Il Ministro delle Finanze ha formalmente dichiarato, circa la politica monetaria del Paese, che l'Esecutivo Nazionale, previa accurata analisi delle circostanze e della situazione, non crede opportuno ridurre il contenuto di oro del Bolivar. Sebbene altri Paesi abbiano adottato questa misura, il Venezuela non si trova così pressato da seguire procedimenti di svalutazione, tanto più che il Paese non ha debito esterno, e vi sono segni evidenti di progressivo miglioramento nelle attività commerciali e fiscali della Nazione.

Il Governo è fermamente disposto a difendere l'unità monetaria, non solo, ma, se fosse necessario, a elevarla al massimo del suo potere di acquisto, senza per questo allentare lo stimolo alle fonti nazionali di produzione, agricole, pecuarie e industriali alle quali il Governo continuerà a prestare in modo efficace il suo appoggio.

La moneta ampiamente sostenuta da riserve di oro, le entrate e le uscite fiscali equilibrate con prospettive di efficace risorgimento in tutte le sfere della economia; l'Esecutivo continuerà a regolarsi secondo principi di ordine autonomo, senza sottoporsi alle oscillazioni monetarie degli altri Paesi, mosso unicamente da forze che rispondono alla realtà, alle necessità e all'avvenire economico del Paese.

FINITA DI STAMPARE

IL 17 FEBBRAIO 1937 - XV

FURIO LENZI - *Direttore responsabile*

OFFICINA TIPOGRAFICA ROMANA « BUONA STAMPA » - ROMA - VIA EZIO 19



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI NOVEMBRE 1936 - XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		31.10	10.11	20.11	30.11	31.10	10.11	20.11	30.11
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	105.10	105.15	105.15	105.15
	1 mese	—	—	—	—	105.55	106.70	105.85	105.65
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	106.47 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	108.—	107.15	106.55
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	105 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	1 mese	105 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	106 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	106 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	107 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	106 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	106 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	108 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	107 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
New York . Doll.	pronto	4.88 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.87 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.545	21.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.50 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.455
	1 mese	4.88 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.87 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.88 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.645	21.88 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.6425	21.555
	2 mesi	4.88 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.87 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.88 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.87 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.87 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.88 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	21.865	22.17 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.9375	21.755
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.27 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.21 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.27 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.35	494.25	495.75	494.25	493.—
	1 mese	21.25 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.26 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.34 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.25 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.19 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.34	—	—	—	—
	3 mesi	21.24 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.18 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.25 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.33 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	501.25	509.25	504.25	499.25
Amsterdam . Fior.	pronto	9.03	9.06 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.04 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.01 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	1165.—	1160.—	1163.25	1166.—
	1 mese	9.05 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.09 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.05 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.02 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	9.07	9.12	9.07 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.03 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	9.10	9.15 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.09 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.05	1169.—	1173.50	1177.75	1177.—
Bruxelles . . Belga	pronto	28.94 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.83 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.05	363.50	364.75	363.50	362.375
	1 mese	28.93 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.81 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.90 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.03	—	—	—	—
	2 mesi	28.92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.80 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.01 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	28.90	28.79	28.87	28.99	368.50	372.75	371.—	368.375



# TASSI UFFICIALI DI SCONTO

	1932	1933	1934	1935 Genn.-Novem.	Dicem. 1935	Genn. 1936	Febr. 1936	Marzo 1936	Aprile 1936	Maggio 1936	Giugno 1936	Luglio 1936	Agosto 1936	Settem. 1936	Ottobre 1936	Novem. 1936
Albania . . .	8	8-7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7	7	7	7	7	7
Austria . . .	8-7-6	6-5	5-4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Belgio . . .	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Bulgaria . .	9 1/2-8 1/2-8	8	8-7	7-6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Cecoslovacchia	6-5-4 1/2	4 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estonia . . .	6 1/2-5 1/2	5 1/2-4 1/2	4 1/2-5	5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Danimarca . .	6-5-4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4
Danzica . . .	5-4	4-3	3-4	4-6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Finlandia . .	8-7-6 1/2	6 1/2-6-5-5 1/2-5-4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Francia . . .	2 1/2	2 1/2	2 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3-4-6-5-4 3 1/2-3-4-5-6	6	5-4	4-3 1/2	3 1/2-5	5	5-6	6-5-4	4-3	3	3-5	5-3 2 1/2-2	2
Germania . .	7-6-5 1/2-5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Grecia . . .	11-12-11-10-9	9-7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Inghilterra . .	6-5-4-3 1/2-3-2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Irlanda . . .	5-4-3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Islanda . . .	7 1/2-6 1/2	6 1/2-5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Italia . . . .	7-6-5	5-4-3 1/2-3	3-4	4-3 1/2-4 1/2-5	5	5	5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Jugoslavia . .	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7-6 1/2	6 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Lettonia . . .	6	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Lituania . . .	8 1/2-7 1/2-7	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6-5	5	5	5	5
Norvegia . . .	6-5 1/2-5-4 1/2-4	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Olanda . . . .	3-2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4 2 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4-5 4 3/2-3-5-6-5-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2-4 1/2 4 3/2	3 1/2-3	3	3	3-2 1/2	2 1/2
Polonia . . .	7 1/2-6	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Portogallo . .	7-6 1/2	6 1/2-6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Romania . . .	8-7	7-6	6-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Russia . . . .	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Spagna . . . .	6 1/2-6	6	6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Svezia . . . .	6-5 1/2-5-4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Svizzera . . .	2	2	2	2-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2-1 1/2
Ungheria . . .	8-7-6-5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
S. U. A. (N. Y.)	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3 1/2-3-2 1/2-2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Giappone . . .	6,57-5,84-5,11-4,38	4,38-3,65	3,65	3,65	3,65	3,65	3,65	3,65	<b>3,65-3,265</b>	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285
India . . . .	8-7-6-5-4	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Indie Olandesi	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
U. Afr. del Sud	6-5	5-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2

Londra . . .  
Parigi . . .  
New York .

d  
fi:  
al  
a  
a

## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI NOVEMBRE 1936 - XV

O R O					A R G E N T O				
Modo di quotazione	31.10	10.11	20.11	30.11	Modo di quotazione	31.10	10.11	20.11	30.11
s. e d.					d. per oncia std.				
per oncia di no . . . . .	142/3	122/7 1/2	142/2	141/11	consegna a pronto . . . .	20	22 15/16	21	21
					consegna a 2 mesi . . . .	20	22 15/16	21	21
Fr. francesi chg. di fino					Fr. francesi				
all'ingrosso {	—	—	—	—	al chg. di fino {	300	330	315	315
	—	—	—			355	385	370	370
al dettaglio {	—	—	—	—					
	—	—	—	—					
					cents				
					per oncia 999 fino . . . . .	45	47 1/2	45 1/8	45 1/8

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI DICEMBRE 1936 - XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	30.11	10.12	19.12	31.12	30.11	10.12	19.12	31.12	30.11	10.12	19.12	31.12	30.11	10.12	19.12	31.12	30.11	10.12	19.12	31.12
	TELEGRAFICO																			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	93.125	93.125	93.375	93.3125	113.—	112.95	112.90	112.75	22.925	22.925	22.925	22.925	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . L. st.	93.06	93.17	93.30	93.25	—	—	—	—	105.15	105.15	105.15	105.15	21.325	21.3225	21.36	21.375	4.905625	4.904375	4.91	4.90
Parigi . . . Fr. fr.	88.45	88.60	88.70	88.65	105 1/8	105 1/8	105 3/16	105 1/8	—	—	—	—	20.285	20.28	20.3125	20.3325	4.6675	4.665	4.67125	4.67
Zurigo . . . Fr. sv.	436.50	436.75	436.75	436.50	21.35	21.3325	21.36	21.37 1/2	493.—	493.125	492.45	492.25	—	—	—	—	22.99	22.9875	22.99 1/2	22.98
New York . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.90 1/2	4.90 3/8	4.91	4.91 1/8	21.45 1/2	21.45 3/4	21.425	21.41 1/4	4.35125	4.35125	4.35	4.35375	—	—	—	—
Amsterdam . Fior.	1031.—	1034.—	1039.65	1040.05	9.01 3/4	9.00 1/2	8.96 3/4	8.96 3/4	1166.—	1167.75	1172.50	1173.50	236.50	236.75	238.10	238.40	54.44	54.46	54.75	54.76
Berlino . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.19	12.18	12.205	12.20	862.50	862.50	862.50	863.—	174.95	174.90	175.—	175.—	40.24	40.23	40.25	40.24
Bruxelles . . Belg.	321.—	321.50	321.50	320.15	29.05	29	29.05	29.15	362.375	362.375	362.35	361.125	73.54	73.60	73.60	73.33	16.91	16.9175	16.9175	16.85
Madrid . . . Pes.	—	—	—	—	—	60	64	66	—	—	—	—	—	—	—	—	8.50	8.—	7.75	7.75
Copenaghen . Cor. d.	414.77	414.77	414.77	416.30	22.40	22.40	22.40	22.40	469.75	471.—	470.50	469.50	95.20	95.17	95.35	95.40	21.90	21.90	21.925	21.925
Oslo . . . Cor. n.	470.59	470.59	470.59	468.60	19.90	19.90	19.90	19.90	528.—	528.25	527.75	528.—	107.15	107.12	107.35	107.40	24.65	24.65	24.675	24.675
Stoccolma . . Cor. s.	481.93	479.62	479.62	480.80	19.39 1/2	19.39 1/2	19.39 1/2	19.39 1/2	543.75	543.50	543.25	542.50	109.95	109.92	110.15	110.20	25.30	25.30	25.325	25.325
Helsingfors . M. f.	—	—	—	—	226 3/4	226 3/4	226 3/4	226 3/4	46.50	46.50	46.50	46.50	9.41	9.41	9.42	9.43	2.1675	2.16	2.17	2.17
Vienna . Sch.	355.55	355.55	355.55	355.55	26 1/2	26 1/2	26 1/2	26 1/2	—	—	—	402.—	76.85	77.50	79.50	78.75	18.72	18.72	18.71	18.70
Budapest . . Pgö.	—	—	—	—	26 3/4	26 5/8	27	27	—	—	—	—	77.875	78.25	79.75	80.125	—	—	—	—
Praga . . Cor. c.	66.65	67.20	67.20	66.61	138 3/4	138 3/4	139 5/8	140 1/4	76.10	75.90	75.30	75.—	15.40	15.38	15.30	15.23	3.535	3.535	3.5175	3.50375
Varsavia . Zl.	360.—	360.—	360.—	358.25	26	26	26	26	406.—	406.—	406.—	405.—	81.80	81.85	82.—	82.20	18.86	18.875	18.875	18.95
Atene . . . Dr.	—	—	—	16.92	550	547 1/2	547 1/2	547 1/2	—	—	—	20.	—	—	—	—	.89875	.89875	—90	—9025
Belgrado . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	213	213	213	213	49.75	49.75	49.75	49.75	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . Leu	—	—	—	—	667 1/2	667 1/2	670	670	—	—	—	16.—	2.275	2.45	2.425	2.42	—74	—74	—74	—74
Istanbul . . L. t.	—	—	—	15.10	6.12	6.12	6.12	6.12	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	—	—	—	26.—	—	—	—	—	1.30	1.30	1.30	1.35
Montreal . . Doll. c.	—	—	—	—	4.89 1/2	4.89 7/8	4.90 1/2	4.90 7/8	—	—	—	21.45	4.36	4.3525	4.3525	4.3525	100 1/8	100 1/8	100 1/16	100.—
Yokohama . Yen	—	—	—	—	1/2 1/16 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/1 3/4 d.	—	—	—	6.18	1.2425	1.24	1.245	1.245	—2863	—2856	—2858	—2825
Shanghai . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 1/2 d.	1/2 1/2 d.	1/2 7/16 d.	1/2 1/2 d.	—	—	—	—	—	—	—	—	—2980	—2980	—2960	—2985
Bombay . . Rup.	—	—	—	—	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	—	—	—	—	1.605	1.61	1.615	1.61	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.295	5.49	5.82	5.815	17.55	16.225	16.05	16.05	—	6.455	6.5675	6.54	1.2125	1.295	1.325	1.33	—3271	—3043	—3046	—3045
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	2 7/8 d.	2 15/16 d.	2 15/16 d.	2 15/16 d.	6.015	—	—	1.28	—255	—26	—2625	—2625	—0827	—0827	—0828	—0828

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI DICEMBRE 1936 - XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		30.11	10.12	19.12	31.12	30.11	10.12	19.12	31.12
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	105.15	105.15	105.15	105.15
	1 mese	—	—	—	—	105.65	105.675	105.70	105.825
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	106.55	106.70	106.75	107.45
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	1 mese	105 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	105 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	105 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	106 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	106 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	107 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.90 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.90 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.91	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	21.455	21.4575	21.425	21.4125
	1 mese	4.90 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	21.555	21.5725	21.545	21.5575
	2 mesi	4.90 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.89 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.89 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.90 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	21.755	21.7975	21.795	21.8975
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.35	21.3325	21.36	21.37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	493.—	493.125	492.45	492.25
	1 mese	21.34 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.3225	21.34 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.36 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.34	21.32	21.34 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.36	—	—	—	—
	3 mesi	21.33 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.3125	21.33 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.35 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	499.25	500.625	500.45	503.25
Amsterdam . Fior.	pronto	9.01 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	1166.—	1167.75	1172.50	1173.50
	1 mese	9.02 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.97	—	—	—	—
	2 mesi	9.03 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.97	8.97 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	9.05	9.02 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1177.—	1181.75	1187.50	1198.50
Bruxelles . . Belga	pronto	29.05	29	29.05	29.15	362.375	362.875	362.35	361.125
	1 mese	29.03	28.98	29.02	29.13	—	—	—	—
	2 mesi	29.01 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	28.95	29.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.09	—	—	—	—
	2 mesi	28.99	28.94	28.96	29.06	368.375	368.875	369.35	369.625

## TASSI UFFICIALI DI SCONTO

	1932	1933	1934	1935	Genn. 1936	Febr. 1936	Marzo 1936	Aprile 1936	Maggio 1936	Giugno 1936	Luglio 1936	Agosto 1936	Settem. 1936	Ottobre 1936	Novem. 1936	Dicem. 1936
ania . . .	8	8-7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7	7	7	7	7	7	7
stria . . .	8-7-6	6-5	5-4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
gio . . .	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
garia . . .	9 1/2-8 1/2-8	8	8-7	7-6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
oslovacchia	6-5-4 1/2	4 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
onia . . .	6 1/2-5 1/2	5 1/2-4 1/2	4 1/2-5	5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
nimarca . .	6-5-4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4
nzica . . .	5-4	4-3	3-4	4-6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
landia . . .	8-7-6 1/2	6 1/2-6-5-5 1/2-5-4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ancia . . .	2 1/2	2 1/2	2 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3-4-6-5-4 3 1/2-3-4-5-6	5-4	4-3 1/2	3 1/2-5	5	5-6	6-5-4	4-3	3	3-5	5-3 2 1/2-2	2	2
rmania . . .	7-6-5 1/2-5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
ecia . . .	11-12-11-10-9	9-7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
ghilterra . .	6-5-4-3 1/2-3-2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
anda . . .	5-4-3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
landa . . .	7 1/2-6 1/2	6 1/2-5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
alia . . . .	7-6-5	5-4-3 1/2-3	3-4	4-3 1/2-4 1/2-5	5	5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
goslavia . .	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7-6 1/2	6 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
ettonia . . .	6	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
ituania . . .	8 1/2-7 1/2-7	7	6	6	6	6	6	6	6	6	6-5	5	5	5	5	5
orvegia . . .	6-5 1/2-5-4 1/2-4	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4
landa . . .	3-2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4 2 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4-5 4-3 1/2-3-5-6-5-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2-3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2 3 1/2-4 1/2 4 3 1/2	3 1/2-3	3	3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	
olonia . . .	7 1/2-6	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
ortogallo . .	7-6 1/2	6 1/2-6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
omania . . .	8-7	7-6	6-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
ussia . . . .	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
ipagna . . . .	6 1/2-6	6	6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
vezia . . . .	6-5 1/2-5-4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
svizzera . . .	2	2	2	2-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2-1 1/2	1 1/2
Ungheria . .	8-7-6-5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
S. U. A. (N. Y.)	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3 1/2-3-2 1/2-2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Giappone . . .	6.57-5.84-5.11-4.38	4.38-3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	<b>3.65-3.285</b>	3.285	3.285	3.285	3.285	3.285	3.285	3.285	3.285
India . . . .	8-7-6-5-4	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Indie Olandesi	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
U. Afr. del Sud	6-5	5-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2

Londra . . .

Parigi. . . .

New York .

## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI DICEMBRE 1936-XV

O R O					A R G E N T O				
Modo di quotazione	30.11	10.12	19.12	31.12	Modo di quotazione	30.11	10.12	19.12	31.12
s. e d.					d. per oncia std.				
per oncia di no . . . . .	141/11	142 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	141/7	141/7	consegna a pronto . . . .	21	21 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	21 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	21 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>
					consegna a 2 mesi . . . .	21	21 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	21 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	21 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>
Fr. francesi al chg. di fino					Fr. francesi				
al ingrosso {	—	—	—	—	al chg. di fino {	315	315	320	315
	—	—	—	—		370	370	375	370
al dettaglio {	—	—	—	—					
	—	—	—	—					
					cents				
					per oncia 999				
					fino . . . . .	45 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>

# MERCATO NUMISMATICO

## CATALOGHI A PREZZI SEGNATI:

- M. Baranowski*: Corso Umberto, 184, Roma. Continua la pubblicazione regolare, in fascicoli poligrafati, dei listini contenenti monete interessanti antiche e medievali.
- E. Bourgey*: 7 rue Drouot, Paris. Monnaies romaines et coll. de monnaies de Joachim Napoléon.

## NEGOZIANI DI MONETE ANTICHE:

- M. Baranowski*: Roma, Corso Umberto, 184.
- Medagliere e Biblioteca Eclettici* (G. Blanes) - Roma, via S. Maria in Via, 9 - Telef. 64381.
- Oscar Ravel*: Marseille, Boulevard de Lorraine 7, Pointe Rouge.
- P. & P. Santamaria*: Roma, piazza di Spagna, 35.
- J. Schulman*: Amsterdam, Keizersgracht, 448.

## RESTAURATORI DI MONETE:

- Michele Vita*: Roma, via Quattro Fontane, 29.

---

Abbonamento cumulativo « Rassegna Monetaria » e « Conquiste » rassegna del pensiero dei giovani: 1 anno L. 53 (invece di L. 60).

Ai nostri abbonati è accordato uno sconto del 10% sul prezzo (di L. 30) della pubblicazione del prof. SERAFINO RICCI, *Storia della moneta*, vol. I.

---

# L'ECO DELLA STAMPA

UFFICIO DI RITAGLI DA GIORNALI E RIVISTE

FONDATO NEL 1901

(C. P. E. MILANO - N. 77394)

**Direttore: UMBERTO FRUGIEUE**

---

Via Giuseppe Compagnoni, 28 - MILANO (4/36) - Telefono N. 53-335

Corrispondenza: CASELLA POSTALE 918 - Telegrammi: ECO STAMPA MILANO

---

**Corrispondenti in tutte le principali città del mondo.**

# I PICCOLI E MEDI PROPRIETARI RURALI E IL PRESTITO REDIMIBILE AL 5%

Stanno per essere completati i ruoli che fisseranno per tutti i possessori di terreni e fabbricati la quota di Prestito Redimibile 5% che verrà ad essi assegnata, in ragione del valore dei rispettivi immobili.

## L'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

ha preso l'importante iniziativa a vantaggio dei piccoli e medi proprietari rurali, di sostituirsi ad essi nel pagamento integrale della quota di Prestito di loro spettanza, qualora essi stipulino con l'Istituto Nazionale una polizza di assicurazione-vita nella forma « mista », per un capitale equivalente.

Sono già state pubblicate ripetutamente le modalità di questa speciale assicurazione, chiamata a rendere in questa occasione un'assistenza così preziosa a favore dei medi e piccoli agricoltori: chiunque vi sia interessato può ottenere su di essa notizie particolareggiate rivolgendosi alle Agenzie Generali e locali dell'Istituto Nazionale delle Assicurazioni.

Oggi intendiamo dare agli agricoltori

## UN ESSENZIALE AVVERTIMENTO

nel loro interesse. Il tempo che decorrerà fra la comunicazione dei ruoli e il pagamento alle Esattorie della prima rata del Prestito sarà molto breve, di un mese appena. Durante questo mese, i possessori di immobili che non dispongono del denaro liquido occorrente dovranno pensare ad assicurarselo con le anticipazioni bancarie consentite dal Decreto-legge. I piccoli e medi proprietari rurali potranno invece valersi della più vantaggiosa e completa polizza

## DELL'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

la quale, per quanto sollecitamente preparata ed emessa dalle Agenzie Generali dell'Istituto, richiederà sempre qualche giorno di tempo.

Ma vi è di più. L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni ha fissato la cifra globale massima di queste speciali assicurazioni in

## UN MILIARDO DI LIRE

È possibile, e anche probabile, che le richieste che saranno rivolte all'Istituto Nazionale superino quella pur grandiosa cifra, la quale per nessuna ragione potrà essere aumentata.

Ciò obbligherà l'Istituto Nazionale, ad un momento dato, a fermare irremissibilmente l'accettazione delle domande e l'emissione delle polizze.

## CHI ARRIVERÀ PRIMO SARÀ SERVITO.

Chi giungerà in ritardo corre pericolo di vedere rifiutata la sua richiesta.

## PICCOLI E MEDI PROPRIETARI RURALI

affrettatevi ad approfittare della grande agevolazione offertavi. Prendete subito contatto con le Agenzie Generali e Locali dell'Istituto Nazionale, e dichiarate la vostra volontà di stipulare la Polizza che sostituisce la sottoscrizione al Prestito.



# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

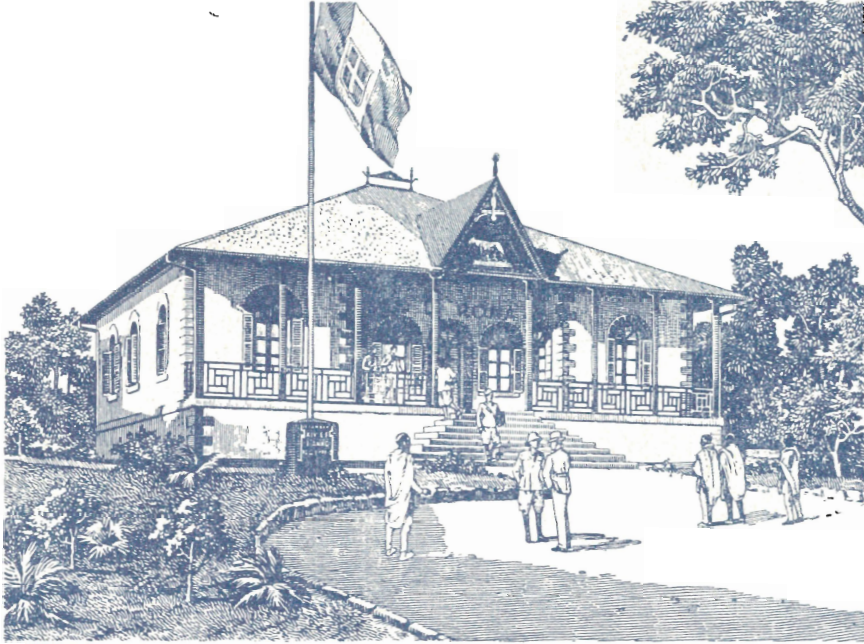
FURIO LENZI, *Direttore fondatore*

-----  
Segretario di redazione, ANNA M. RATTI



ROMA

ANNO XXXIV, N. 3-4 — MARZO-APRILE 1937-XV



ADDIS ABABA

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

FURIO LENZI - *Direttore - fondatore*

*Segretario di Redazione* - ANNA M. RATTI

---

---

## BANCA D'ITALIA 1936

## BANCA IMPERIALE

*La relazione del Governatore della Banca d'Italia per il 1936, anno XIV e I dell'Impero, assume una significazione fatidica e segna una data storica nella vita nazionale. È il primo rendiconto del Governatore della nostra gloriosa Banca d'emissione il quale tratta della gestione dell'istituto, trasformatosi, subitamente, per virtù di uomini e genio di Condottiero, da nazionale a imperiale.*

*Il destino del Governatore Azzolini, il quale si è visto affidare l'onore e l'onere di sovrintendere all'organamento e alla amministrazione del credito di un Impero, vasto quattro volte la Metropoli, è, in vero, singolare! Si tratta di coordinare e « mettere in fase » i bisogni di un'economia progredita, in pieno sviluppo espansivo, altamente dinamica, come quella dell'Italia fascista; con quelli di un'ordinamento produttivo e sociale primordiale, appena alle prime fasi di sviluppo, come quello dell'Etiopia liberata dalla schiavitù negussita. Basta por mente a questa situazione che potrebbe sembrare paradossale — e non lo è —, per comprendere la delicatezza del compito affidato al Governatore dell'emissione specie in questa fase cruciale del nostro organamento strutturale.*

*Il punto di incontro delle due economie, quello che innesta e lega, indissolubilmente, i due ordinamenti produttivi, pur così diversi fra loro, deve essere trovato sul piano della politica economica, della quale la manovra creditizia costituisce un settore tattico di preminente importanza bensì, ma che va integrato, regolato e coordinato nel quadro, vasto e com-*

*plesso, della amministrazione unitaria dell'economia della Nazione e dell'Impero.*

*Questa unificazione delle direttive è resa più agevole dalla trasformazione formale e sostanziale della Banca d'Italia in istituto di emissione regolato con criteri corporativi, accentrati, coordinati, efficienti. Non a caso la prima assemblea dei « partecipanti » al capitale della Banca, ha coinciso anche con lo spostarsi del campo d'azione dell'Istituto sul piano imperiale. Ordinamento corporativo e gestione unitaria dell'economia della Nazione trasformata in Impero, diventano, così, termini equivalenti com'è nella realtà delle cose. Perchè il fatidico rivivere di idee, criteri e direttive di politica economica così detta « mercantilista », in questa fase della storia europea e mondiale, la quale vede il sorgere di nuovi Imperi e assiste al trasformarsi di vecchi legami coloniali, trova appunto la sua giustificazione attuale e contingente in questa esigenza unitaria per la gestione dello sforzo produttivo della Nazione, in qualsiasi latitudine esso si compia.*

*L'evoluzione della tecnica, l'affermarsi dell'uomo sulla natura, significa, ora, essenzialmente, il dominio dello spazio e la signoria della terra. Le diversità geografiche, che un tempo furono insuperabili segni di arresto nella marcia espansiva dei popoli, oggi non rappresentano che un mero accidente di importanza irrelevante. L'uomo è fatto padrone dello spazio come un tempo divenne signore dell'energia cosmica.*

*Occorreva che i quadri di politica economica tenessero conto di questa nuova realtà: annullato il rapporto geografico fra uomo e terra, era necessario stabilire criteri di gestione che fossero validi per ogni luogo; come era necessario creare nuove regolazioni e nuove norme per contenere e limitare le conseguenze, altrimenti gravi e pericolose, di questa mobilità dell'uomo, potenzialmente illimitata.*

*Per noi l'esigenza della politica economica autarchica; la regolamentazione (che ha tutti gli aspetti della vessazione e della inutilità farragginosa) delle compensazioni fra Nazioni; gli accordi doganali preferenziali tipo Ottawa: sono tutte manifestazioni singolari di un medesimo poliedro. Per questa ragione di fatto sono da respingere tutte le critiche di coloro i quali, attuando con fermezza e intelligenza, i provvedimenti che meglio rispondono alle esigenze particolari del proprio popolo in questa fase dell'evoluzione mondiale, pretenderebbero impedire ad altre Nazioni di reagire ai medesimi impulsi storico-politici, secondo le loro contingenti condizioni!*

*Dunque l'unicità realizzata dall'Italia fra gestione del lavoro nazionale e gestione del lavoro imperiale, rappresenta la soluzione che meglio si adatta alle forze odierne dominanti la vita dei popoli.*

*Nel settore monetario la unificazione realizzata, tecnicamente, mediante la nuova monetazione, la quale estende alle terre italiane d'Africa*

la circolazione dei conii e dei biglietti, prospetta, però, complessi e intricati problemi che vanno risolti « col tempo », ma la cui soluzione va predisposta fin d'ora. Poichè la unificazione monetaria porta alla identificazione dei sistemi creditizi e bancari afferenti alle due economie. Il collegare l'economia creditizia di un paese come l'Etiopia, con quella dell'Italia, impone un ben difficile onere a chi sovrintende alla amministrazione di questo delicato e complicato settore tecnico del mercato. La relazione del Governatore Azzolini il quale ha tutti i poteri, così come ha tutte le responsabilità, riflette, nella sua limpida esposizione, pervasa da un senso profondo della grandiosità degli eventi, questa consapevolezza e la precisa coscienza della situazione. Sono quindi, legittimamente, da attendersi, da questo stato di animo, notevoli sviluppi, in aderenza alla realtà.

Ci sia permesso di esprimere al riguardo, qualche meditato punto di vista e qualche desiderabile orientamento.

Dall'aspetto della struttura tecnica del credito imperiale, vorremmo che le disposizioni normative dell'Ispettorato per la tutela del risparmio metropolitano, non trovassero un estendimento ipso jure al mercato imperiale, senza una selezione di opportunità che discrimini quelle proprie di un ordinamento economico differenziato e selezionato, come quello italiano, dalle altre che sono caratteristiche di una società appena embrionale nella sua struttura. Le norme per l'amministrazione del credito non sono un vestito che si attagli a tutte le misure. Vanno elaborate con precisa aderenza alla realtà cui si applicano, con un senso accorto e sveglio dell'opportunità contingente, così come va facendo, appunto, l'Ispettorato, per le banche metropolitane.

Estendere ai rischi assunti nell'Impero e alla loro gestione, le norme che si adattano egregiamente al mercato della madrepatria, sarebbe un grave errore tecnico: perchè se quelle norme van bene per l'Italia, a priori si può affermare che non si adattano alle condizioni etiopiche anche se guidate dal Littorio. D'altronde la diversificazione delle norme si può facilmente realizzare senza eccessivo lavoro, così che la necessità della discriminazione, si disposta, in questo caso, con la facilità del suo compimento.

Il credito dell'Impero va soprattutto regolato in base a quello che sarà la organizzazione del traffico delle derrate prodotte nelle nuove terre italiane d'Africa. Se, come ci auguriamo, il commercio imperiale verrà ordinato con i criteri (ricordati opportunamente dal Governatore Azzolini), con i quali si controlla, di fatto, il mercato dei più importanti prodotti agrari metropolitani (centri-ammassi del grano, canapa, lino; controllo dell'olio, del vino ecc.); la organizzazione del finanziamento commerciale e anche produttivo dell'Impero, sarà impostata su basi molto precise e semplificate. Il credito di chi abbia sovvenuto il coltivatore, il colono, il suddito du-

rante il ciclo di produzione e la sua maturazione, si trasformerà in una legittima pretesa sul ricavato « in moneta » che spetterà al debitore al momento della consegna del raccolto al centro-ammasso. È evitato il rischio, gravissimo, del mercato del prodotto; il rischio del prezzo oscillante e del collocamento dubbio: cioè i pericoli maggiori per il banchiere.

Quindi c'è, in questo campo, tuttora tutto da studiare, da adattare, da coordinare: perchè il credito, in quanto mezzo tecnico per lubrificare gli scambi nello spazio e nel tempo, non può realizzarsi in modi diversi da quelli con i quali gli scambi mercantili si fanno, e il consumatore paga il prezzo della merce, « chiudendo » il ciclo di credito aperto a suo tempo.

Dall'aspetto dei rapporti fra madrepatria e impero nonchè fra colonia e nazioni estere, l'unificazione monetaria e creditizia attuata, anche se realizza le condizioni per una sostanziale semplificazione del traffico imperiale ( in quanto si evitano gli attriti creati da una diversa moneta di conto, la quale pone in essere tutte le condizioni di un « bilancio dei pagamenti »); pure collega strettamente le sorti della moneta nazionale nel mondo, alle resultanti anche dell'economia coloniale. Cioè: un appesantimento del debito verso l'estero dei traffici coloniali, viene a gravare, eo ipso, sul bilancio dei pagamenti della Nazione.

Questa delicata conseguenza della unificazione va tenuta ben presente, perchè è inevitabile che nella prima fase di avvaloramento dell'Impero, il bilancio mercantile imperiale con l'estero, anche compresa la madrepatria, sia nettamente e fortemente passivo. I rapporti di complementarietà autarchica che debbono, a nostro avviso, essere istituiti fra l'Italia e l'Impero assumono, in questo particolare settore, un aspetto di sensibilità nevralgica, il quale va attentamente considerato.

Ed infine vediamo quali sono le basi di fatto su cui, intanto, nella realtà contingente, si poggia la nostra costruzione creditizia e monetaria. Opportunamente il Governatore Azzolini ha dato il rilievo che merita, alla riforma monetaria dell'anno XIV, la quale, in sostanza, ha chiuso un ciclo di storia economica italiana, così come lo sfaldamento del blocco aureo ha segnato una fase della congiuntura mondiale. La riforma monetaria italiana, attuata con spirito di collaborazione internazionale, ma con procedimenti e con finalità sue proprie, segna la fine di un periodo di finanza deflazionista e di compressione dei redditi monetari. Le esigenze nuove create dalla conquista imperiale, richiedono la mobilitazione di tutti i mezzi tecnici a disposizione, per facilitare lo spostamento sul nuovo piano mondiale dell'economia italiana progressiva e dinamica.

Fra questi, è noto, lo strumento monetario non può essere trascurato e il fatto che la circolazione dei biglietti sia stata mantenuta, con mano ferma e con un consapevole senso di responsabilità, dal Governatore Azzolini, denota che l'Italia e il Fascismo non intendono valersi dei mezzi

*usati con larghezza dai governi pavidì e deboli, che ricorrono all'inflazione per risolvere i problemi altrimenti insolubili, dell'equilibrio del loro bilancio interno. No. La riforma monetaria italiana realizzata con autonomia di giudizi e di mezzi tecnici, ha segnato la fine di un lungo e tenace sforzo per il riordinamento interno della circolazione e della struttura tecnico-bancaria del Paese.*

*L'Istituto per la Ricostruzione Industriale, creato il 23 gennaio 1933, allo scopo di risanare le perdite nelle quali erano incorse le banche nella loro gestione privatistica, ha chiuso la sua fase di risanamento e ha iniziato la sua nuova gestione di istituto per la valorizzazione imperiale e per la realizzazione dell'autarchia. Ciò significa che il gravame sulla « qualità » della circolazione italiana, costituito dai biglietti, emessi a suo tempo, a fronte di partite perdenti, cioè di circuiti di credito i quali non si sono chiusi alla prevista scadenza e che avrebbero rappresentato una perenne causa di perturbazione; è stato sistemato e ad esso si provvede con mezzi adeguati, diluiti nel tempo.*

*È merito grande del Ministro di Revel di avere realizzato questa riforma la quale trova in queste cifre la sua ampiezza e i suoi sviluppi. Il debito dell'I.R.I. con l'Istituto di emissione, al momento del trapasso delle attività da gestire, era di 7.353 milioni. Il realizzo di alcune attività amministrative ha addensato nelle casse dell'I.R.I. oltre tre miliardi e mezzo di lire, dei quali circa due miliardi e mezzo sono stati versati alla Banca d'Italia, a pagamento del suo debito, che si è ridotto, così, a 4.708 milioni.*

*Esso viene rimborsato mediante il pagamento fatto in 35 annualità, comprensive di capitale e di interesse al saggio del 0,75 %, le quali ammontano, quindi, a circa 153 milioni l'anno.*

*L'I.R.I. fronteggia questo onere sia con il reddito di una massa di titoli di Stato, per l'importo nominale di circa 1630 milioni che, nella sua integrale misura di circa 81 milioni l'anno, viene devoluto alla Banca d'Italia; ed inoltre con il gettito di una parte della sovvenzione governativa, consolidata nell'importo di 285 milioni, la quale viene corrisposta fino al 1971. Allo scadere dei 35 anni, i titoli di Stato passeranno in proprietà alla Banca d'Italia, il cui patrimonio si rafforzerà di quell'apporto.*

*Sistemazione, come vedesi, onorevole ed equa, la quale gradua in un periodo adeguato il definitivo risanamento qualitativo della circolazione di biglietti, facendone sopportare l'onere ai contribuenti, così come avviene in ogni regolazione del genere. D'altronde non è a credere che sia possibile, oggi, identificare i biglietti emessi a suo tempo a fronte di finanziamenti la cui sistemazione è poi mancata, dai biglietti che rappresentano operazioni sistematesi « de plano ». Avvenuta l'emissione, i biglietti entrano nel circuito del paese e diventano strumento per l'espansione creditizia e per il finanziamento del lavoro della Nazione. Non è più possi-*

*bile distinguerli nè individuare quale sia stata la loro influenza nel formare il potenziale di credito della Nazione. Sarebbe tecnicamente errato affermare che su una circolazione di circa 16 miliardi di biglietti, oltre una quarta parte rappresenta circolazione « viziata », perchè il bilancio della Banca d'Italia porta tuttora un credito verso l'I.R.I. di 4,7 miliardi. La virtù risanatrice del lavoro del nostro popolo si è manifestata anche nel senso di risanare, attraverso il credito produttivo che quei biglietti, a suo tempo male emessi, hanno permesso, la circolazione. La sistemazione conseguita rappresenta dunque un presidio della nostra moneta, ulteriore e saldo il quale opera correlativamente alla virtù medicatrice che trova la sua inesauribile fonte nella tenacia e nella disciplina lavorativa della Nazione.*

*Così che, all'atto dello spostamento sul piano imperiale della nostra attrezzatura monetaria e creditizia, si rinsaldano, anche tecnicamente, le basi, su cui essa si poggia.*

#### LA RASSEGNA MONETARIA

---



## IL SETTORE DEL CREDITO IN SEDE CORPORATIVA

§ 1 - La Corporazione della Previdenza e del Credito, costituita con decreto del Capo del Governo in data 23 giugno 1934, conta al suo attivo già notevoli risultati.

Riunitasi la prima volta l'11 giugno 1935, essa ha potuto constatare come le mozioni finali votate in quella sessione non solo abbiano costituito precisi canoni di politica creditizia, ma quanto siano state tradotte in positive norme di legge.

La legge bancaria del marzo 1936 ha accolto, infatti, quasi integralmente, nelle numerose sue disposizioni, il contenuto delle mozioni suddette, riguardanti una il problema della distribuzione funzionale e territoriale degli organi di credito e l'altra il problema del controllo dei fidi multipli.

È da aggiungere, poi, che il Comitato Tecnico Corporativo, costituito con decreto del Capo del Governo in data 7 febbraio 1936 per lo studio del problema della distribuzione territoriale e funzionale degli organi di credito, il quale avrebbe dovuto assolvere a compiti di carattere transitorio, è stato chiamato dalla legge bancaria suddetta a funzioni di carattere duraturo e permanente (art. 34, 48, 102). Dalla legge bancaria, poi, la stessa Corporazione è stata investita di compiti specifici, oltre quelli propri derivantile dalla sua legge istitutiva (ad esempio, l'art. 26 stabilisce che dei 15 membri del consiglio superiore della Banca d'Italia tre sono designati dalla Corporazione).

Con questo cospicuo bilancio, l'organo corporativo del settore creditizio ha iniziato il suo secondo ciclo d'attività il 19 febbraio 1937, avendo all'ordine del giorno i seguenti argomenti:

- 1) Funzioni e compiti degli Istituti di credito in relazione alle nuove esigenze dell'economia nazionale;
- 2) Disciplina del credito dell'artigianato;
- 3) Proposte per l'elaborazione d'un testo unico sulle Casse rurali.

§ 2 - Di tali argomenti merita indubbiamente particolare rilievo, non solo per la sua particolare intrinseca portata, ma anche e soprattutto perchè esso sta a indicare come le Corporazioni vogliano e sappiano essere organismi vivi e pulsanti, che riflettono tutti i complessi e mutevoli bisogni della realtà economica in continuo divenire, quello iscritto al numero uno dell'ordine del giorno.

Dalla prima seduta della Corporazione (11 giugno 1935) fino ad oggi — nel corso, cioè, di circa 20 mesi — profonde modificazioni sono intervenute nella compagine economica e creditizia nazionale.

Innanzitutto, la riforma corporativa del sistema creditizio italiano attuata nel 1936 — riforma che, come si è detto, è una conseguenza diretta delle mozioni conclusive votate dalla Corporazione, nella sua prima convocazione, sulla distribuzione funzionale e territoriale degli organi di credito e sul controllo dei fidi — ha organizzato e disciplinato su basi nuove ed italianissime — e, cioè, fasciste e corporative — gli Istituti di credito.

La raccolta del risparmio tra il pubblico sotto ogni forma e l'esercizio del credito sono state dichiarate funzioni d'interesse pubblico; è stato istituito il comando politico del risparmio e del credito, affidato ad un Comitato di Ministri presieduto dal Capo del Governo; sono stati unificati gli organi preposti alla vigilanza delle aziende di credito, mediante la creazione dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito; l'Istituto di emissione, trasformato in Istituto di diritto pubblico, è stato elevato a dignità di Banca centrale, col compito principale del risconto alle aziende di credito; sono stati dichiarati banche di diritto pubblico gli Istituti aventi una vasta organizzazione di carattere nazionale, con filiali in oltre 30 provincie; è stata introdotta la nominatività delle azioni non solo per tali banche, ma anche per le aziende di credito costituite in forma di società anonima o di accomandita per azioni; è stato, infine, riordinato l'esercizio del credito mobiliare, mediante la soppressione della sezione finanziamenti dell'Istituto per la ricostruzione industriale (I.R.I.) e la costituzione in sezione autonoma dell'Istituto Mobiliare Italiano (I.M.I.) del Consorzio per sovvenzioni su valori industriali <sup>(1)</sup>.

Oltre a queste modificazioni strutturali del sistema creditizio italiano, il piano regolatore, enunciato dal Duce il 23 marzo 1936 in Campidoglio, ha già dato origine ad una complessa trasformazione organica della nostra economia. Dopo il commercio estero, dopo il credito, sono passati

---

<sup>(1)</sup> Cfr. la nostra « *La riforma del sistema creditizio* », Tipografia Europa, 1936.

sotto il controllo dello Stato, riorganizzati e disciplinati, i servizi della marina mercantile.

La graduale attuazione e lo sviluppo del programma fissato dal Duce prospetta necessariamente nuovi bisogni ed implica il più meditato e maturo esame per un armonioso coordinamento di tutti i fatti produttivi.

La costituzione dell'Impero, poi, è un evento che domina non soltanto la nostra storia e la nostra politica, ma anche la nostra economia. I problemi connessi alla sua difesa ed alla sua valorizzazione, infatti, si riflettono su tutta la organizzazione economica nazionale, in via di progressiva dilatazione per adempiere ai compiti più elevati ed ardui dell'ora presente.

Si aggiunga che la cessazione delle sanzioni ha dato un più largo respiro alle nostre esportazioni; si consideri l'allineamento monetario dell'ottobre, che ha portato un contributo non trascurabile alla ripresa nazionale, aprendo alla nostra economia vie ed orizzonti nuovi; si tenga presente l'accentuata ripresa dell'attività degli organi corporativi e si avrà un quadro panoramico di tutti gli elementi che hanno comunque concorso a modificare l'ordinamento economico nazionale ed a determinare, conseguentemente, la necessità di nuove esigenze.

Di fronte a queste esigenze, che derivano dalla evoluzione lenta e razionale del nostro sistema economico, quale è la posizione degli Istituti di credito? Hanno essi seguito lo sviluppo del sistema economico così da essere pronti, ora, a soddisfare, da un punto di vista qualitativo quantitativo, il fabbisogno creditizio nazionale ed imperiale?

Ad onor del vero, occorre subito riconoscere che le nostre istituzioni bancarie — discriminate funzionalmente e territorialmente dalla riforma del marzo e dall'opera successivamente svolta dagli organi da quella riforma creati — hanno saputo degnamente tenersi in linea con tutti gli altri settori produttivi del Paese.

Giova a tal proposito ricordare che, chiamati a far fronte alle prime necessità creditizie dell'Impero, gli Istituti di credito hanno prontamente risposto all'appello; ugualmente dicasi per i compiti loro attribuiti in materia di commercio dei cambi e delle divise, in materia di ammassi granari e, recentemente, in occasione della sottoscrizione al grande prestito immobiliare, mediante il quale una imponente frazione del popolo italiano è stata chiamata a fornire i mezzi per lo sfruttamento dell'Impero.

Ciò premesso, quali sono i quadri dell'attuale organamento creditizio nazionale?

Presentemente, all'esercizio del credito a breve termine provvedono gli Istituti di credito di diritto pubblico (Banco di Napoli, Banco di Sicilia, Banca Nazionale del Lavoro, Istituto di S. Paolo di Torino, Monte dei Paschi di Siena), le Banche di diritto pubblico (Banca Commerciale

Italiana, Banco di Roma e Credito Italiano), tutte le altre banche di credito ordinario, comunque costituite, le Casse di Risparmio ed i Monti di Pegni e le Casse Rurali.

All'esercizio del credito a medio termine, è preposto l'Istituto Mobiliare Italiano, fiancheggiato, nella sua azione, dal Consorzio per sovvenzioni su valori industriali.

All'esercizio del credito a lungo termine adempiono gli Istituti di credito fondiario, il Consorzio per il Credito Agrario di Miglioramento, l'Istituto per il credito edilizio, il Consorzio per le Opere pubbliche, l'Istituto di credito per le imprese di pubblica utilità, l'Istituto per il credito navale, l'Istituto Nazionale per il lavoro italiano all'estero.

Su questa situazione, la Corporazione ha dovuto portare il suo attento esame. Dalle importanti relazioni presentate dagli organi interessati, sono affiorati i seguenti punti fondamentali:

- 1) necessità di risolvere il problema territoriale degli organi di credito;
- 2) abolizione di ogni monopolio di attribuzioni goduto da qualche istituto di credito (ad esempio, consentire che un maggior numero di banche operi per conto dell'Istituto Nazionale dei Cambi con l'Estero);
- 3) necessità che la tecnica delle operazioni si evolva per rispondere meglio alle nuove esigenze;
- 4) intensificazione dell'esercizio del credito a medio termine;
- 5) sistemazione del credito agrario;
- 6) collaborazione degli istituti di credito allo sviluppo creditizio dei territori dell'Impero.

Prima d'iniziare ogni discussione, il Capo dell'Ispettorato ha letto un ampio e dettagliato rapporto sull'attività svolta dall'Ente nei suoi primi 10 mesi di vita ed ha fatto importantissime dichiarazioni su tutti i temi affiorati dalle relazioni scritte. Ha messo, così, particolarmente in luce i risultati notevoli già conseguiti in materia di distribuzione funzionale e territoriale degli organi di credito; ha dato un preciso resoconto dell'attività svolta dagli istituti abilitati all'esercizio del credito a medio termine (Istituto Mobiliare Italiano e Consorzio per Sovvenzioni su Valori Industriali) attività che, alla luce delle cifre, è risultata veramente rilevante ed anche rispondente alle esigenze del fabbisogno italiano; ha illustrato le direttive seguite ed i provvedimenti adottati, specie nell'ultimo Comitato dei Ministri, per la sistemazione creditizia imperiale.

Sulla base di questi elementi e dopo laboriosa ed elevata discussione, alla quale ha preso parte, per quanto riguarda specialmente il credito a medio termine, lo stesso Ministro delle Finanze, è stata votata sull'argomento una mozione.

§ 3 - La mozione si segnala subito per la sua obiettività, per la sua chiarezza e per il suo equilibrio. Innanzi tutto, viene tributato un plauso all'opera svolta dall'Ispettorato, opera vasta e delicata, che quest'organo, creato dal Fascismo, ha saputo compiere colla gradualità e colla tempestività richieste, senza creare squilibri, fratture e reazioni nel sensibilissimo sistema creditizio. Il plauso non va tributato a quest'organo soltanto per la competenza tecnica da esso addimostrata in ogni questione e nella esecuzione scrupolosa della legge bancaria del marzo, va rivolta anche e, direi, soprattutto, allo spirito altamente corporativo che ha costantemente informato la sua azione ed ispirato i suoi provvedimenti. È stato esplicitamente ed unanimemente riconosciuto, durante i lavori della Corporazione, che se la legge bancaria — corporativa nelle premesse e nella formazione — ha potuto essere tale anche nell'esecuzione, ciò si deve principalmente non tanto alla lettera della legge, ma quanto all'applicazione di essa fatta dall'Ispettorato, che si è avvalso degli organi corporativi anche al di là dei limiti dell'art. 16 del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375.

L'azione dell'Ispettorato è stata definita concreta ed equilibrata. Giustissimo. Concreta, perchè sono evidenti i risultati relevantissimi conseguiti in tanti disparati settori: in materia di fidi, di partecipazioni immobiliari, di investimenti, di fusioni, di liquidazioni coatte, di amministrazione straordinaria, di sistemazione creditizia nazionale e coloniale ecc. Equilibrata, perchè l'Ispettorato ha agito sempre colla massima prudenza e cautela, consapevole della delicatezza e della sensibilità dell'organismo creditizio ed ha perciò evitato scosse e perturbamenti dannosi.

Dopo questo doveroso riconoscimento dell'opera dell'Ispettorato, la mozione si occupa subito della distribuzione degli sportelli. Questo argomento è scottante. Non si può procedere, in questo campo, empiricamente, senza prima predisporre un piano organico e razionale e, soprattutto, senza prima determinare alcuni criteri generali di massima. Questo piano è stato annunziato dall'Ispettorato ed è perciò che la mozione afferma che il problema — il quale già fu ampiamente esaminato nella precedente seduta della Corporazione (11 giugno 1935) — debba essere risolto sulla base degli elementi che l'Ispettorato sta raccogliendo ed in relazione, però, a queste due fondamentali condizioni:

1) tener presenti le caratteristiche speciali degli istituti delle varie categorie;

2) rispetto dei minori organismi provinciali e locali, favorendone, ove occorra, la costituzione; principio, questo, che si trova già enunciato in una delle mozioni approvate dalla Corporazione nella sua prima

convocazione (necessità di difendere, preservare e potenziare gli istituti locali e provinciali) (2).

In tema di monopoli, la mozione afferma categoricamente la necessità che gli istituti di credito, pur restando aggruppati secondo le caratteristiche che contraddistinguono ogni categoria, siano considerati sullo stesso piano. È questa una conseguenza che discende dalla stessa legge bancaria del marzo, la quale, unificando tutte le facoltà di vigilanza sulle aziende di credito, ha inteso di creare una perfetta parità giuridica e morale di tutti gli istituti di credito di fronte all'Ispettorato. In regime corporativo, tutte le istituzioni creditizie — dall'umile Cassa rurale al potentissimo istituto finanziario — devono avere uguaglianza di doveri e di diritti. E ciò non solo per facilitare il compito dell'Ispettorato, supremo organo dirigente la politica bancaria, ma anche per evitare quelle specializzazioni, contro le quali già ebbe a pronunziarsi nettamente la Corporazione nella sua prima seduta.

Il riconoscimento dell'opportunità che la tecnica delle operazioni bancarie si evolva, risponde anch'esso a precise ed accertate esigenze della nostra economia. L'evolversi delle strutture economiche nazionali e le complesse misure adottate per il regolamento dei rapporti internazionali prospettano nuove forme di operazioni, che non sono contemplate nei vecchi e tradizionali schemi della tecnica bancaria. A tale proposito, basti citare il caso recentissimo delle disposizioni relative ai finanziamenti per i crediti derivanti da affari di esportazione (R. D. L. 11 gennaio 1937-XV, n. 1, *Gazz. Uff* n. 10 del 14 gennaio 1937) (3).

Particolarmente da sottolineare la parte della mozione che riguarda il problema del credito a medio termine. Le maggiori esigenze del credito a medio termine, connesse con la valorizzazione e lo sviluppo dell'Impero e con l'accresciuto ritmo della vita economica nazionale, hanno fatto giustamente sorgere il problema se l'attuale organizzazione per il credito a medio termine possa fronteggiare il relativo fabbisogno. Poichè ritenendosi deficiente tale organizzazione è stata prospettata l'opportunità che anche gli istituti di credito a breve termine fossero chiamati a collaborare, con una percentuale dei loro mezzi liquidi, alle somministrazioni di credito a medio termine, la discussione sull'argomento ha assunto uno speciale interesse. Si trattava, in sostanza, accogliendo una tale tesi, di abbandonare completamente i canoni di politica creditizia finora seguiti,

---

(2) Una prova che questo principio è stato seguito ed applicato si rileva dalla recente autorizzazione data dal Comitato dei Ministri per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito ad istituire una Banca locale in Campobasso.

(3) Cfr. *I finanziamenti di esportazioni* (f. s.), « Rassegna Monetaria », gennaio-febbraio 1937-XV.

diretti appunto a riportare i grandi istituti di credito, dopo un processo lento e faticoso, alle loro classiche funzioni d'intermediari del credito a breve termine e non già di enti finanziatori. Si trattava, cioè, di tornare al passato, quel passato ancora vivo e presente nella mente di tutti, che è costato allo Stato, dal dopoguerra ad oggi, oltre 14 miliardi e cioè più del costo dell'impresa africana, che ci ha dato l'Impero! Dopo gli importanti ragguagli forniti dal Capo dell'Ispettorato — che è presidente di diritto dell'Istituto Mobiliare Italiano — sull'attività svolta da questo ente e dal Consorzio per sovvenzioni su valori industriali, ragguagli che hanno dimostrato non solo i larghi mezzi impiegati nel decorso esercizio da questi Istituti, ma l'azione capillare da essi svolta, mediante la collaborazione delle filiali della Banca d'Italia, che li ha potuto mettere a diretto contatto con i bisogni minuti anche delle piccole aziende locali; dopo alcune fondamentali precisazioni del Ministro delle Finanze, la Corporazione, pur riconoscendo la necessità di intensificare il credito a medio termine e convenendo nella opportunità dello sviluppo dell'Istituto Mobiliare Italiano, ha giustamente escluso che gli istituti di credito a breve termine tornassero a svolgere, direttamente, l'esercizio del credito a medio termine. Tuttavia, per consentire a tali istituti un impiego delle loro disponibilità liquide in questa forma di credito, ha riconosciuto che gli istituti stessi — dei quali alcuni hanno già partecipato alla costituzione del capitale iniziale dell'I.M.I. — possano realizzare la loro collaborazione con questo Ente, sia investendo i loro mezzi in acquisto dei titoli di credito emessi dall'I.M.I., sia operando come le filiali della Banca d'Italia, che raccolgono alla periferia le domande delle piccole imprese agricole, industriali e commerciali e, se del caso, forniscono tutti gli elementi necessari per un'adeguata istruttoria. In tale modo, pur senza tornare al passato, si raggiunge l'intento di perfezionare l'organizzazione dell'I.M.I., nel senso di estendere la sua azione, e di aumentarne i mezzi.

La Corporazione, in tema di credito agrario, confermata l'opportunità che le operazioni relative restino accentrate presso organi specializzati, ha ritenuto che l'estensione ad altri istituti di credito delle operazioni riferentisi ai prodotti conferiti agli ammassi — operazioni che, per le loro determinanti tecniche ed economiche, hanno una natura essenzialmente agraria — sia consentita solo in quanto le operazioni stesse siano compatibili, data la natura e la vastità delle esigenze, con la predetta organizzazione del credito agrario.

Per quanto riguarda l'organizzazione creditizia coloniale, la Corporazione si è trovata di fronte a provvedimenti di vasta portata del Comitato dei Ministri, che hanno già affrontato in pieno il problema e perciò si è limitata a formulare voti perchè — secondo le deliberazioni di quest'organo e dell'Ispettorato del Credito ed a mezzo dell'apposita Con-

sulta Coloniale del Credito e della Previdenza, nonchè del Comitato Tecnico — si esamini la possibilità di una adeguata partecipazione delle varie attività bancarie allo sviluppo creditizio che sarà in avvenire necessario, per corrispondere alle esigenze dell'Impero (\*).

§ 4 - Anche il secondo tema posto all'ordine del giorno « Disciplina del credito all'artigianato » mostra come la Corporazione rispecchi, nella sua attività, i bisogni creditizi di tutti i settori e di tutte le categorie.

La classe degli artigiani in Italia è numerosissima ed è degna di particolare attenzione, perchè costituisce un vero e proprio vanto del nostro Paese. Gli umili e modesti artigiani che, col loro vivido talento e col loro lavoro incessante, assicurano all'Italia un ambito primato, meritano di essere sorretti, incoraggiati, aiutati nei loro bisogni sia pure limitati.

L'aver portato in sede corporativa un problema che riguarda questa categoria, che, come quella degli agricoltori, è una delle più sobrie e delle più sane, è veramente degno di rilievo.

In questo particolare momento della vita economica della Nazione, tutta protesa verso il riscatto economico dall'estero, è sembrato che gli istituti, che attualmente somministrano il credito all'artigianato e cioè Casse di risparmio, Casse rurali, Istituti regionali e Banche popolari, nonchè la Sezione autonoma di credito dell'Ente Nazionale per l'artigianato e le piccole industrie, siano deficienti nei confronti del fabbisogno nazionale. Donde la proposta di istituire delle Casse artigiane, sotto forma di società cooperative a responsabilità illimitata e con lo scopo specifico di fornire il credito agli artigiani. La Corporazione, dopo esauriente discussione, ha approvato una mozione.

Opportunamente la Corporazione non ha aderito alla proposta suddetta. Innanzi tutto, la istituzione di Casse artigiane avrebbe contrastato con le precise direttive di politica creditizia, fissate nella prima riunione della Corporazione e ribadite anche nel corso dei lavori dell'ultima seduta, direttive che hanno riconosciuta la necessità di ridurre l'attuale numero degli sportelli bancari e di non procedere, nel campo del credito, ad ulteriori specializzazioni. Secondariamente, tale istituzione avrebbe incontrato, data la forma giuridica di costituzione delle Casse, non poche difficoltà sul terreno pratico dell'attuazione.

I provvedimenti chiesti dalla Corporazione, in conseguenza della constatata necessità di potenziare l'artigianato, mediante una più ampia assistenza creditizia, mirano:

---

(\*) Cfr. FRANCESCO SPINEDI, *Il credito nell'Impero*, « L'azione Coloniale », 25 febbraio 1937.



1) a potenziare maggiormente gli istituti e gli enti che hanno finora assolto e tuttora esplicano la funzione del credito all'artigianato;

2) per quanto riguarda i piccoli centri agricoli ed artigiani, a mettere le Casse rurali in condizione di poter assolvere la duplice funzione creditizia in favore dell'agricoltura e dell'artigianato.

Di ciò deve essere tenuto conto nella compilazione del Testo Unico sulle Casse rurali, di cui si dirà in seguito, essendo stato, anche questo argomento, sottoposto all'esame della Corporazione.

In complesso, anche questa seconda mozione appare ispirata a quegli elementi di concretezza e di realtà, che devono presiedere a tutta la disciplina della delicata materia creditizia.

§ 5 - Anche il terzo argomento iscritto all'ordine del giorno « Proposte per l'elaborazione di un testo unico sulle Casse rurali » è stato sottoposto, per la sua manifesta importanza, ad attento e meditato esame. Dopo opportuna ed esauriente discussione, la Corporazione ha votato una mozione, con la quale ha chiesto che, sulla base della esperienza acquisita e dei voti espressi dalla categoria, sia al più presto provveduto, sentito il Comitato Tecnico Corporativo, alla emanazione del Testo Unico sulle Casse rurali.

La richiesta contenuta nella mozione ha un duplice significato.

Prima di tutto, è il riconoscimento della urgente necessità di coordinare le disposizioni sulla difesa del risparmio e sulla disciplina della funzione creditizia (R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375) con l'attuale legislazione sulle Casse rurali (legge 6 giugno 1932, n. 656; 25 gennaio 1934, n. 186 e R. D. L. 17 ottobre 1935, n. 1989, il quale, all'art. 6, stabilisce che « è data facoltà al Governo del Re di coordinare in testo unico e pubblicare per Decreto Reale le disposizioni vigenti sull'ordinamento delle Casse rurali ed agrarie, apportandovi, eventualmente, *modifiche ed aggiunte aventi forza legislativa* »).

Secondariamente, tale richiesta sta a dimostrare, come ha affermato il valoroso presidente della Federazione Nazionale Fascista delle Casse rurali, che le Corporazioni sono organismi vivi e pulsanti, attraverso la cui alta funzione possono essere predisposti provvedimenti dell'importanza di un testo unico.

Ma la mozione votata su questo terzo argomento è meritevole di particolare rilievo, anche perchè affronta l'altro delicato problema dei rapporti fra Casse di risparmio e Casse rurali.

È noto che il citato R. D. L. 17 ottobre 1935, n. 1989, stabilisce che la vigilanza sulle Casse rurali debba essere esercitata, per delega del Ministro dell'Agricoltura e Foreste, dalle Casse di risparmio. Intervenuta la riforma bancaria del marzo, che ha realizzato l'unità della vigi-

lanza sulle aziende di credito e che ha posto su uno stesso piano giuridico e morale tutte indistintamente le aziende di credito (art. 5), una tale situazione è venuta a risultare incompatibile.

Per queste ed altre considerazioni, che non è qui il caso di esaminare, la Corporazione ha, molto giustamente, riconosciuta la necessità che la vigilanza sulle Casse rurali, agrarie ed artigiane venga esercitata dall'Ispettorato con le norme stabilite col R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375.

Quando saranno realizzati i provvedimenti chiesti dalla Corporazione, le Casse rurali, del tutto parificate alle altre aziende di credito, con un proprio testo unico, potranno meglio assolvere ai loro umili, ma necessarissimi compiti di strumenti capillari del risparmio e del credito. Si stabilisce, così, fra i lavori ora compiuti dalla Corporazione e quelli della prima seduta, uno stretto legame: in perfetta coerenza alle conclusioni del giugno 1935, vengono ora fatti voti perchè si creino i mezzi necessari, atti a preservare, a difendere e a potenziare le Casse rurali.

§ 6 - Il consuntivo del secondo ciclo di attività della Corporazione della Previdenza e del Credito, che è stato già sottoposto all'approvazione del Comitato Corporativo Centrale nella seduta del 1° marzo, può considerarsi soddisfacente.

In questo periodo di tempo, in cui giustamente si parla di vitalità delle Corporazioni, l'attività della Corporazione della Previdenza e del Credito, che può meritatamente annoverarsi tra quelle più feconde di risultati positivi, deve essere segnalata col dovuto rilievo.

La perfetta coerenza, la serietà d'intenti ed il misurato equilibrio che quest'organo corporativo ha mostrato di possedere nelle sue determinazioni; l'efficace e continuo contributo che potrà ricevere dal suo specifico strumento (Comitato Tecnico Corporativo); la proficua collaborazione che potrà avere dall'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito — organo nato in clima corporativo e permeato di spirito corporativo — consentiranno alla Corporazione del Credito di seguire e valutare, con la necessaria comprensione, le evoluzioni e gli sviluppi della struttura creditizia nazionale, allo scopo di adeguarla sempre più, mediante opportuni orientamenti, alle riconosciute ed accertate esigenze della nostra economia.

**Mozione sulle funzioni e compiti degli istituti di credito in relazione alle nuove esigenze della economia nazionale.**

*La Corporazione della Previdenza e del Credito*

*esprime il proprio compiacimento nel constatare che i voti formulati nella sua prima sessione del giugno 1935-XIII sono stati in gran parte già attuati, nonostante che si trattasse di ottenere non facili realizzazioni che richiedevano ampia elaborazione e complessi provvedimenti;*

*rileva che, in conformità ai propri voti, la raggiunta unificazione degli organi di vigilanza e disciplina del credito ed il perfezionamento di quelli corporativi anche con la istituzione del Comitato Tecnico del Credito, consentono di armonizzare su direttive unitarie e con la partecipazione delle categorie interessate, le esigenze dei vari settori creditizi, adeguandole alle necessità dell'economia nazionale;*

*constata la concreta ed equilibrata azione dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e l'esercizio del credito e, nell'esprimere il suo plauso, prende atto con soddisfazione della sempre maggiore collaborazione tra detto Ispettorato e gli organi corporativi e sindacali,*

*formula voti che*

*per quanto riguarda la distribuzione degli sportelli si provveda, sulla base degli elementi che l'Ispettorato sta predisponendo secondo un piano organico di coordinamento che consenta i necessari adattamenti alle esigenze delle singole piazze, tenendo presenti le caratteristiche speciali degli Istituti delle varie categorie, col rispetto dei minori organismi provinciali e locali e favorendone la costituzione ove occorra;*

*per quanto riguarda le funzioni degli Istituti, questi, pur restando raggruppati secondo le caratteristiche che contraddistinguono ogni categoria, siano considerati tutti sullo stesso piano, affinché l'Ispettorato possa meglio compiere la sua funzione equilibratrice di supremo organo dirigente la politica bancaria, e affinché si evitino tutte quelle specializzazioni e monopoli che non trovano giustificazione in motivi di interesse superiore, e rendono perciò difficile l'esercizio dell'attività bancaria.*

*La Corporazione inoltre, perchè sia efficiente l'apporto di tutti gli enti di credito al complesso delle operazioni necessarie per corrispondere alle nuove esigenze della economia nazionale, fa presente l'opportunità che la tecnica delle operazioni bancarie si evolva secondo le necessità stesse dell'economia e riconoscendo la necessità che sia intensificato il credito a medio termine, conviene nella opportunità dello sviluppo del-*

*l'Istituto Mobiliare Italiano, il quale nella sua organizzazione ed azione può realizzare la collaborazione con gli Istituti di credito, al fine di conseguire il necessario aumento dei propri mezzi.*

*Conferma l'opportunità che le operazioni di credito agrario restino accentrate presso organi specializzati, e che quelle operazioni, relative ai prodotti conferiti agli ammassi, siano consentite e in quanto compatibili con la predetta organizzazione del credito agrario, data la natura e la vastità delle esigenze, anche ad altri istituti.*

*La Corporazione fa quindi voti perchè — secondo le deliberazioni del Comitato dei Ministri e dell'Ispettorato del Credito, a mezzo dei lavori della Consulta e del Comitato tecnico — si esamini la possibilità di una adeguata partecipazione delle varie attività bancarie allo sviluppo creditizio che sarà in avvenire necessario per corrispondere alle esigenze dell'Impero.*

#### **Mozione sulla disciplina del credito dell'artigianato.**

*La Corporazione della Previdenza e del Credito  
a conclusione dell'esame e della discussione avvenuta sul tema della « Disciplina del credito all'artigianato », constata la necessità di potenziare l'artigianato mediante una più ampia assistenza creditizia  
chiede provvedimenti adeguati*

*onde vengano interessati e potenziati maggiormente per il credito all'artigianato gli Istituti e gli Enti che già hanno finora assolto ed esplicano tuttora tale funzione e che per quanto riguarda i piccoli centri agricoli e artigiani e specie i più modesti artigiani, le Casse Rurali abbiano ad assolvere la duplice funzione creditizia in favore dell'agricoltura e dell'artigianato, del che deve pertanto tener conto nella compilazione del Testo Unico sulle Casse Rurali.*

#### **Mozione sul testo unico delle casse rurali.**

*La Corporazione della Previdenza e del Credito  
esamina le proposte avanzate dalla competente organizzazione sindacale per l'elaborazione del Testo Unico sulle Casse Rurali previsto dall'art. 6 del R. D. L. 17 ottobre 1935, n. 1989;*

*riconosciuta la necessità che la vigilanza sulle Casse Rurali, Agricole e Artigiane, venga esercitata dall'Ispettorato, con le norme stabilite nel R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375;*

*considerata la urgente necessità di apportare aggiunte o modifiche alla vigente legislazione onde preservare, difendere e potenziare le Casse rurali, giusta la mozione della precedente riunione della Corporazione,*

*chiede*

*che, sulla base della esperienza acquisita e dei voti espressi dalla categoria, sia al più presto provveduto, sentito il Comitato Tecnico Corporativo, alla emanazione del Testo Unico sulle Casse Rurali ed Artigiane.*

FRANCESCO PARRILLO.

---

## I PROBLEMI DELL'ASSICURAZIONE ALL'ESAME DELLA CORPORAZIONE

1. — L'attività della sessione di febbraio 1937-XV della Corporazione della Previdenza e del Credito è stata caratterizzata da una prevalenza dei problemi assicurativi nei confronti di quelli creditizi, prevalenza facilmente spiegabile ove si pensi che la riforma bancaria del marzo 1936 ha sgombrato il terreno dalle questioni più gravi ed urgenti del settore creditizio mentre vasto campo d'azione corporativa presenta il settore assicurativo, appena e parzialmente toccato nella precedente riunione.

La Corporazione ha risolto problemi di vasta importanza sociale ed economica concretando i propri pareri e le proprie proposte in lucide mozioni.

Gli argomenti posti all'ordine del giorno erano di varia natura e vasta portata; al problema politico e sociale della disciplina delle attività dei produttori di assicurazioni, si accompagnava il problema, tecnico e sociale ad un tempo, del modo di pagamento delle provvigioni, in relazione ad una migliore selezione e conservazione del portafoglio delle compagnie assicuratrici. La unificazione delle condizioni generali di polizza per l'assicurazione sulla grandine era problema vivamente e luagamente dibattuto, la cui soluzione era ansiosamente attesa dagli agricoltori non meno che dagli assicuratori. L'accordo economico esaminato ed approvato dalla Corporazione costituisce la migliore conciliazione degli interessi dell'agricoltura con le esigenze tecniche della assicurazione. Di indiscutibile importanza morale e sociale è il problema della istruzione assicurativa professionale e superiore.

I problemi più strettamente tecnici — quali « clausole da eliminare o da inserire nelle polizze dell'assicurazione contro i danni », « parere su alcune polizze tipo nell'assicurazione del ramo danni » e « proposte per una disciplina dell'assicurazione merci nel mercato nazionale » — come quelli che richiedevano un più attento, ponderato e minuto esame sono

stati demandati dalla Corporazione, dopo una breve discussione di massima sul contenuto di ciascuno di essi, al Comitato Tecnico Corporativo della Assicurazione.

2. — Il problema della disciplina tecnica e sociale della produzione assicurativa ha formato l'oggetto dei due primi argomenti all'ordine del giorno: « Modo di pagamento delle provvigioni di acquisto, nella assicurazione sulla vita in relazione ad una migliore selezione e conservazione portafoglio » e « disciplina della attività dei produttori di assicurazione », i quali possono pertanto essere considerati congiuntamente.

Il problema della disciplina dell'attività dei produttori di assicurazione assume una importanza fondamentale non solamente ai fini di un più ampio sviluppo della industria assicurativa — alla cui base si trova appunto la acquisizione degli affari — ma anche e particolarmente sotto l'aspetto sociale, morale e tecnico.

La società moderna assiste oggi ad uno sviluppo maestoso del fenomeno assicurativo; sviluppo che dimostra la penetrazione sempre più profonda dell'idea assicurativa nei singoli e nelle masse, specialmente attraverso la sua più elevata e più tipica espressione che è la assicurazione sulla vita. La quale risponde a fini non solamente di elevazione spirituale ma anche di tutela dell'integrità della famiglia e di solidarietà umana, dimostrando come l'assicurazione — se è fenomeno notevolissimo dal punto di vista economico — sia anche strumento potente di elevazione morale della società.

Ed è appunto in considerazione dei suoi fini più elevati che il Fascismo ha riconosciuto nella previdenza assicurativa una delle forze che, pur rimanendone libero lo sviluppo nel paese, dovevano essere contenute nell'ambito dell'azione e del controllo dello Stato. Ed a tale scopo ha creato, nel 1923, un regime giuridico speciale che indirizzava l'esercizio delle assicurazioni private verso fini di pubblico interesse imprimendo così alle assicurazioni sociali ed obbligatorie quel formidabile impulso che ha portato l'Italia su questo campo in testa alle nazioni civili.

Senonchè bisogna riconoscere che la propaganda assicurativa svolta dai produttori — la più efficace e la più importante in quanto è quella che immediatamente precede l'atto di risparmio e maggiormente influisce sulla forma e talora sulla entità di esso — non risponde sempre ai requisiti di serietà e di moralità che sarebbero necessari in un settore così delicato. Avviene talora che il produttore non sia che un propagandista improvvisato, spinto dal bisogno ad una forma di attività che è accessibile a tutti, preoccupato unicamente dell'accaparramento dell'affare. Avviene che le impellenti necessità lo spingano all'uso di mezzi di propaganda che non rispondono sempre a requisiti di correttezza e di serietà.

Tutto ciò crea intorno alla propaganda assicurativa svolta dai produttori un ambiente poco favorevole che va poi a danno degli elementi sani della produzione assicurativa stessa.

Oltre a questi inconvenienti, altri ne esistono, derivanti più specialmente dall'attuale modo di pagamento delle provvigioni di acquisto. Il principale di questi è senza dubbio l'abbuono di provvigione.

Come è noto, si intende per abbuono di provvigione qualsiasi deduzione concessa, sotto qualunque forma, a favore dell'assicurato sull'ammontare del premio e degli accessori previsti dal contratto. Ora questa è indubbiamente una pratica perturbatrice del mercato assicurativo in quanto conduce a provocare la assicurazione là dove le capacità di reddito non sono sufficienti a sostenere l'onere relativo; l'assicurato, il quale viene a pagare il primo anno un premio molto inferiore a quello che sarà il premio normale (quello degli anni successivi), non può misurare sufficientemente lo sforzo economico che sarà obbligato a sostenere in futuro.

In sostanza, perciò, può dirsi che l'abbuono di provvigione arrechi danno contemporaneamente, sia al produttore, sia all'assicurato, e sia alla stessa compagnia assuntrice; al produttore, il quale viene a perdere, intera o quasi, la provvigione di primo anno; all'assicurato, il quale viene a sopportare un peso economico troppo spesso superiore alle sue forze; alla compagnia assuntrice del rischio, la quale regola i propri calcoli in conseguenza della presunta durata del contratto, che viene invece a cadere, in genere, al secondo od al terzo anno di esistenza.

3. — La Corporazione è stata chiamata ad affrontare questo complesso, non facile e non chiaro, di problemi e ad impostare le direttive per una concreta ed efficace disciplina della produzione assicurativa.

Il problema della disciplina dell'attività dei produttori di assicurazione era già stato da tempo rilevato dalla organizzazione sindacale dei lavoratori, a cui è sembrato necessario che venisse riconosciuta alla propaganda assicurativa quella situazione di dignità e di prestigio che le deriva dalla elevatezza dei suoi fini, dal grado di perfezione al quale la assicurazione è oggi pervenuta e dalla importanza sempre crescente che essa ha assunto nel mondo.

Ricordiamo che nell'agosto del 1934 la Federazione Fascista dei Lavoratori dell'Assicurazione otteneva, con l'intervento della sua Confederazione, il riconoscimento giuridico del Sindacato Nazionale Produttori. Solo da quella data può dirsi pertanto iniziato un efficace lavoro, diretto alla necessaria disciplina del settore.

Gli ostacoli da superare non erano pochi. Non sono molte, infatti, le categorie che presentano le difficoltà di inquadramento emergenti nel cam-



po dei produttori di assicurazione. E ciò non solamente perchè chiunque, attualmente, in un certo periodo della sua esistenza, può fare il produttore di assicurazione, ma anche per la varietà e le sottospecie della categoria stessa.

Vi sono infatti i produttori liberi di piazza o di zona, autorizzati a procurare affari e con diritto esclusivamente a provvigione sui singoli affari conclusi, operanti ai fini della produzione con il concorso delle compagnie o delle agenzie e compensati a provvigione. Abbiamo poi i produttori gerarchicamente vincolati da obblighi bene specificati e retribuiti con assegni e provvigioni; produttori incaricati dalle compagnie a promuovere, sorvegliare e talora organizzare la produzione nella zona loro assegnata. Per questi il rimborso spese viene condizionato ad un minimo di produzione.

Ma oltre a questi ed a fianco di questi lavora la massa anonima e non facilmente identificabile dei produttori occasionali. Dal giovane disoccupato attratto dal miraggio di formarsi una posizione attraverso la scuola pseudo professionale che lo restituisce alla strada dopo avergli fatto sfruttare, ai fini della produzione, tutte le amicizie e parentele; all'abile affarista che porta all'impresa assicuratrice il grosso affare, l'assicurazione collettiva.

Inquadrare sindacalmente questa massa amorfa e sfuggente non era quindi facile compito per il sindacalismo fascista. D'altra parte appariva evidente che una completa ed organica disciplina della produzione assicurativa poteva venire solamente da una totalitaria ed organica disciplina sindacale dei produttori.

Per attuare la quale era anzitutto necessario stabilire chi dovesse essere considerato produttore di assicurazione.

Una volta fissati limiti per quanto possibile precisi della categoria si poteva facilmente procedere alla invocata disciplina ed all'elevamento morale e materiale di questa preziosa classe di propagandisti della idea assicurativa.

4. — A tale scopo pertanto la organizzazione sindacale dei lavoratori ha elaborato da tempo e posto allo studio degli organi competenti un progetto di regolamento collettivo per la disciplina dei rapporti fra le imprese, gli agenti ed i produttori di assicurazione, che è stato presentato altresì alla Corporazione della Previdenza e del Credito.

Il regolamento in questione tende a disciplinare, per una più equa ripartizione dei costi di produzione tra gli elementi addetti alla produzione assicurativa, la erogazione delle provvigioni, in modo da poterne accantonare una parte a favore dei produttori stessi creando istituti diretti a

garantire particolari provvidenze alla categoria in caso di malattia, ferie, richiamo, ecc.

Ma il progetto ha soprattutto — come si deduce dalla relazione che lo accompagna — lo scopo di moralizzare il settore della produzione e vuole, negli interessi generali della previdenza, legare sempre più il produttore all'azienda, ponendolo in ogni tempo ed in ogni caso all'altezza del delicatissimo compito che gli è affidato. Esso prevede altresì una migliore preparazione tecnica degli elementi destinati alla produzione e detta le norme relative al reclutamento di essi.

Quanto alla determinazione e precisazione dei limiti entro cui deve intendersi estesa la categoria dei produttori, il progetto, mentre esclude giustamente da essa il personale impiegatizio amministrativo delle aziende, anche se si occupi sussidiariamente della produzione, nonchè i produttori saltuari ed occasionali, vi comprende tutti quanti i produttori che esplichino la loro attività in modo continuativo per la raccolta degli affari di assicurazione.

I produttori saltuari ed occasionali sono dunque esclusi. L'art. 28 del progetto stabilisce un criterio differenziale preciso, obiettivamente accerabile: quello cioè di avere assunto un tassativo impegno per un minimo di produzione. Come è stato osservato questo impegno minimo potrebbe in un certo qual senso costituire l'equivalente di un vincolo impiegatizio e giustificerebbe quindi la adozione di discipline, garanzie e tutele che rientrano nel campo di regolamenti sindacali.

Anche del problema degli abbuoni — particolare del più vasto problema della disciplina della produzione assicurativa — si era tentata una soluzione sul terreno sindacale con un accordo fra la Federazione dei Lavoratori e degli Agenti di Assicurazione. Esiste infatti oltre al lato tecnico e finanziario un aspetto sociale ed umano del fenomeno degli abbuoni. Il quale si svolge essenzialmente a spese dei lavoratori, dei produttori di polizze, i quali non hanno di regola stipendi o compensi fissi e debbono quindi esclusivamente affidarsi al ricavo delle provvigioni. Se il cliente pretende per sè, intera o quasi, la provvigione stabilita, non restano al lavoratore che quegli indennizzi, aleatori ed insufficienti, che l'agente generale e la compagnia sono in grado di concedere.

L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni — che ha proposto il problema alla Corporazione — ha sostenuto la tesi che l'abbuono di provvigione possa essere efficacemente combattuto soltanto con la limitazione della provvigione cedibile immediatamente all'atto della stipulazione della polizza, da parte del produttore, a favore dell'assicurato. Ed ha perciò proposto che venisse ratizzata in tre annualità quella parte della provvigione di acquisto attualmente corrisposta al produttore nella misura del cinquanta, del trenta e venti per cento da corrispondersi rispettivamente

nel primo, secondo e terzo anno, che sono il periodo critico della polizza, trascorso il quale l'atto previdenziale si regge da sè.

È evidente infatti che il produttore il quale non disponga al momento della conclusione dell'affare che della metà della provvigione, diminuita della aliquota che l'agente generale deve trattenere per compensare le sue spese, non è in grado di fare al cliente che una molto modesta agevolazione. In tal modo la operazione assicurativa rimarrà nel giusto equilibrio nei confronti del reddito dell'assicurato.

La Corporazione della Previdenza e del Credito, chiamata a decidere sulle questioni sopra prospettate si è pronunciata nel modo seguente.

Per quanto riguarda la disciplina dell'attività dei produttori di assicurazione, preso atto della relazione presentata dalla Confederazione dei Lavoratori delle Aziende del Credito e della Assicurazione e dalle altre Associazioni ed Istituti, la Corporazione « pur considerando la molteplicità degli aspetti e la complessità delle caratteristiche che la figura del produttore di assicurazione presenta, molteplicità e varietà che sono state illustrate come insite alla natura stessa della funzione ed indispensabili per la più efficace propaganda assicurativa in tutti gli ambienti » ha invitato « le organizzazioni sindacali interessate a disciplinare il rapporto di prestazione di opera fra imprese ed agenti ed i rispettivi produttori di assicurazioni, emanando norme di carattere collettivo con gli opportuni temperamenti ed eccezioni per quegli elementi che non esplichino una attività continuativa di produzione » ed ha demandato « alle organizzazioni sindacali stesse di formulare sollecitamente tale regolamentazione collettiva per il successivo esame della Corporazione, tenendo presente che questa disciplina non abbia a nuocere alla efficacia della organizzazione produttiva o ad aggravare i costi di produzione e tenda al potenziamento e perfezionamento di una sana, efficace, propaganda previdenziale ».

Per quanto riguarda il problema degli abbuoni la Corporazione, su concordi proposte delle organizzazioni dei lavoratori e dell'I.N.A. ha approvato in proposito una mozione nella quale « riconosciuta la urgente necessità di porre fine al preoccupante abuso dell'abbuono delle provvigioni di acquisto nella produzione vita, ai fini di una migliore selezione e conservazione del portafoglio, di una più equilibrata attività tecnica degli enti assicuratori e di un più equo compenso degli elementi produttivi, è convenuta nella opportunità che il modo di pagamento delle provvigioni di acquisto nella assicurazione, anche in relazione ad una migliore conservazione e selezione del portafoglio, venga disciplinato mediante il divieto degli abbuoni e attraverso un opportuno frazionamento della provvigione di acquisto con norme da elaborarsi dal Comitato Tecnico Corporativo delle Assicurazioni, tenendo anche presente la necessità di ovviare alle distrazioni di assicurazioni in corso ».

5. — Il problema della istruzione professionale assicurativa si ricollega pure sotto certi aspetti a quello dei produttori di assicurazione in quanto una sua adeguata soluzione contribuirà a potenziare ed elevare anche la **categoria dei produttori attraverso un adeguato attrezzamento e perfezionamento delle capacità professionali**. Il problema così come è stato impostato alla Corporazione dalla organizzazione sindacale dei lavoratori riguarda ad ogni modo non solamente i produttori ma anche la generalità degli altri lavoratori della assicurazione.

L'insegnamento professionale è una necessità che va ogni giorno maggiormente affermandosi e generalizzandosi nella vita moderna ed assume naturalmente un carattere di maggiore intensità là dove più stretti sono i legami del lavoro con la tecnica o dove più alta e delicata è la funzione da svolgere. Riteniamo che queste due condizioni si verifichino con particolare evidenza nel campo assicurativo, nel caso del produttore.

Al quale, come abbiamo già detto, è affidata una delicatissima funzione di propaganda che ha riflessi di notevole portata nel campo non solamente economico ma anche politico e sociale.

Dalla maggiore e migliore conoscenza del fenomeno assicurativo da parte dei produttori deriverà senza dubbio un maggiore e migliore contributo da parte di questa categoria alla diffusione dello spirito di previdenza tra le masse.

Per gli altri lavoratori della assicurazione, poi, la costituzione di scuole professionali potrebbe in sostanza sostituire, se non totalmente certo parzialmente, il periodo del cosiddetto « apprendistato », che riceverebbe un indubbio giovamento del periodo di preparazione extra-aziendale predisposto dalla scuola.

In Italia si è già fatto qualcosa di veramente notevole nel campo della istruzione professionale assicurativa. Va citato, a titolo d'onore, il Centro Studi Addestramento e Perfezionamento per la organizzazione periferica dell'I.N.A.

Il Centro Studi dell'Istituto Nazionale delle Assicurazioni, che a prima vista potrebbe sembrare una iniziativa a carattere strettamente aziendale, è invece effettivamente una scuola professionale che ha duplice scopo: quello cioè di migliorare la cultura dei dipendenti dalle agenzie dell'I.N.A. (impiegati e produttori) e quello di creare degli ottimi elementi che possano, dopo frequentato il corso, essere assunti dalla organizzazione periferica dell'Istituto o anche da altre imprese o da agenzie.

È poichè questa iniziativa è stata riconosciuta perfettamente aderente ai principi sanciti dalla Carta del Lavoro, la organizzazione sindacale dei lavoratori partecipa, sin dalla prima attuazione del Centro Studi, alla amministrazione e direzione dei corsi.

La Corporazione ha quindi concluso la discussione su questo argo-

mento convenendo sulla necessità che i corsi di formazione professionale per i lavoratori si svolgano con l'intervento ed il controllo delle associazioni professionali riconosciute in omaggio al principio sancito dalla Carta del Lavoro che « l'educazione e l'istruzione, specie l'istruzione professionale dei loro rappresentati, soci e non soci, è uno dei principali doveri delle associazioni professionali ».

Essa ha altresì preso atto con soddisfazione della iniziativa del Ministero della Educazione Nazionale, di concerto con quelli delle Corporazioni e delle Finanze, diretta a conseguire una necessaria ed indispensabile unificazione di indirizzi e di compiti di detti corsi, i quali debbono soddisfare alle esigenze delle categorie produttive interessate anche in riferimento al potenziamento della economia nazionale.

In conseguenza di ciò la Corporazione ha espresso il voto che il Ministero della Educazione Nazionale, nella elaborazione delle norme che regolamenteranno i corsi stessi, tenga conto delle necessità delle categorie professionali operanti nel settore assicurativo, secondo le intese che verranno prese in seno all'apposito Comitato Centrale dei Consorzi per la istruzione tecnica ed in armonia con quanto è disposto dalla legge sindacale del 3 aprile 1926 e dalla Carta del Lavoro.

6. — La Corporazione ha successivamente esaminato problemi di carattere più strettamente tecnico e che quindi, richiedendo per questo loro carattere un esame più profondo, attento e minuzioso, sono stati demandati — dopo una ampia disamina a carattere generale — all'organo più tipicamente idoneo — per la sua snellezza, per la sua composizione e le sue funzioni essenzialmente tecniche — a determinare le forme e le modalità di attuazione della disciplina corporativa in tale settore: il Comitato tecnico corporativo della Assicurazione, di recente istituzione.

L'argomento « clausole da eliminare o da inserire nelle polizze di assicurazione contro i danni » ha comportato appunto l'esame di alcune clausole contrattuali, contenute nelle polizze di assicurazione contro i danni, che apparivano in contrasto con gli interessi degli assicurati e, in qualche caso, degli stessi assicuratori — così da costituire uno dei maggiori ostacoli alla diffusione della previdenza — ovvero sembravano non più in armonia con i nuovi orientamenti della dottrina e della giurisprudenza.

La Corporazione è stata quindi chiamata a dare il suo parere sulla opportunità di vietare o di modificare queste clausole con norme che valessero ad integrare le disposizioni legislative contenute al riguardo nel Codice di Commercio in modo da rendere il contratto di assicurazione più rispondente ai nuovi orientamenti della dottrina e della giurisprudenza.

Alcune delle proposte formulate a questo proposito hanno trovato

una attuazione nelle polizze tipo sottoposte alla stessa sessione della Corporazione dalla Federazione delle Imprese Assicuratrici.

La Federazione Nazionale Fascista delle Imprese Assicuratrici ha sottoposto infatti all'esame della Corporazione quattro polizze tipo, concernenti le assicurazioni di rischi inerenti a trasporti marittimi e terrestri, ed una polizza, concordata dalla stessa Federazione col R.A.C.I., di assicurazione per la responsabilità civile connessa alla circolazione degli autoveicoli.

Nella funzione di consulenza attribuitale dalla legge istituzionale, la Corporazione è stata quindi chiamata ad esprimere il suo parere su queste polizze.

Il problema delle clausole e delle polizze tipo si è imposto come problema essenziale ai fini di quella autodisciplina della produzione che sta alla base del nostro ordinamento corporativo. E le polizze-tipo sottoposte alla Corporazione della Previdenza e del Credito per il parere, costituiscono i primi risultati concreti di lavori lungamente preparati dagli organi tecnici delle Federazioni interessate.

Quattro delle polizze tipo presentate riguardano le assicurazioni di rischi inerenti a trasporti marittimi e terrestri, dove la necessità di condizioni di polizza infortuni è più vivamente sentita ed ha già in passato indotto le compagnie ad accordi in materia.

A queste quattro polizze tipo si è aggiunta la polizza R.A.C.I. per l'assicurazione della responsabilità civile automobili, destinate ad offrire ai soci di quell'ente un tipo di polizza più perfetto ed aderente alle esigenze dell'automobilismo italiano.

Le polizze in parola costituiscono la conclusione di una accurata elaborazione e selezione delle clausole contrattuali in uso, allo scopo di meglio disciplinare il lavoro delle società di assicurazione nei rapporti con gli assicurati e con i terzi, sulla base di un regolamento contrattuale dei reciproci diritti ed obblighi più perfetto e più aderente alle esigenze della tecnica ed agli interessi degli uni e degli altri.

E ovvia pertanto l'opportunità che, nel largo campo lasciato dal Codice di Commercio alla volontà delle parti, si cerchi di disciplinare con eque e chiare norme i rapporti tra i contraenti, così da garantire un regolare svolgimento del contratto in caso di sinistro.

Per l'assicurato inoltre la uniformità delle clausole costituisce la più valida garanzia contro le sorprese che potrebbero eventualmente sorgere da clausole non chiare o suscettibili di troppo restrittive interpretazioni, che talora attenuano o anche annullano i benefici della assicurazione.

La richiesta della Federazione degli Agenti di Assicurazione circa la revisione dell'accordo economico riguardante i rapporti fra imprese ed agenti di assicurazione stipulato nel 1931 era giustificata con la ragione

che detto accordo si era dimostrato non rispondente alle finalità economiche che ne avevano determinato la stipulazione, incerto nella sua struttura giuridica e non rispondente alle necessità economico-giuridiche degli agenti, nè a quelle superiori di una bene armonizzata organizzazione dell'industria assicurativa. Essa ha dato luogo preliminarmente ad una interessante questione giuridica: si trattava infatti di stabilire se la esistenza di un precedente accordo tuttora in vigore — il quale, peraltro, regolava solo una parte di detti rapporti — poteva costituire un ostacolo all'esame del problema da parte della Corporazione.

Si è osservato in proposito che, in armonia con i principi e con lo spirito della legislazione corporativa ed argomentando, in via di analogia, dalla disposizione vigente in materia di contratti collettivi di lavoro, l'esistenza di un accordo economico collettivo non costituisce un ostacolo assoluto alla emanazione di nuove norme da sostituire a quelle contenute nell'accordo, quando risulti un mutamento nello stato di fatto tale da rendere inadeguate le norme anteriormente stipulate. Si è affermato, però, essere in via di principio desiderabile, piuttosto che sopprimere completamente un accordo in vigore per costituirne un altro del tutto nuovo e diverso, procedere soltanto ad una circoscritta revisione delle singole clausole che si fossero dimostrate non più applicabili e all'introduzione di nuove disposizioni concordate, lasciando per quanto possibile immutate le linee generali dell'accordo pattuito.

Il problema — dopo avere dato luogo ad un lungo ed interessante dibattito in sede corporativa — è stato demandato al Comitato Tecnico Corporativo delle Assicurazioni per la sua più conveniente ed elaborata soluzione.

7. — La necessità di semplificazione e di unificazione delle condizioni contrattuali in materia di assicurazioni era vivamente sentita dagli agricoltori, giustamente preoccupati della difficoltà di rendersi conto esattamente dei loro diritti e dei loro obblighi attraverso la lunga serie di clausole — non sempre chiare e spesso discordanti fra loro — delle polizze in uso.

La Corporazione della Previdenza e del Credito aveva affrontato il problema fin dalla sua sessione del giugno 1935 esaminando l'assicurazione grandine, soprattutto relativamente ad alcune richieste formulate dalla Confederazione Fascista degli Agricoltori e tendenti ad ottenere degli sgravi di tariffe e delle condizioni di polizza più aderenti alle necessità dell'agricoltura e tali da permettere di raggiungere nell'interesse nazio-

nale la auspicata estensione della assicurazione dei raccolti contro i danni della grandine.

In quella occasione la Corporazione concludeva il suo esame invitando le organizzazioni interessate a stipulare un accordo economico collettivo in cui fossero riportate determinate condizioni che avevano formato oggetto di discussione.

Un accordo economico fra la Confederazione degli Agricoltori e quella delle Aziende di Credito e di Assicurazione fu infatti concluso nel gennaio 1936. In esso fra l'altro, allo scopo di rendere più proficua la collaborazione fra le due Confederazioni interessate, si provvedeva alla nomina di una Commissione paritetica col compito preciso di fissare le norme per l'applicazione dell'accordo stesso, ma incaricata anche di proporre quanto ritenesse utile agli effetti del riesame di tutto il problema assicurativo, secondo le direttive della Corporazione. A conclusione dei suoi lavori, la Commissione proponeva alle organizzazioni interessate una polizza tipo per l'assicurazione contro i danni della grandine.

Nel febbraio del 1937 è stato quindi stipulato un accordo economico in proposito tra le due Confederazioni degli Agricoltori e del credito e assicurazione, oltre alla Confederazione dei lavoratori dell'Agricoltura, la quale interveniva a nome e per conto della Federazione Coloni e Mezzadri. Con questo accordo è stata approvata una polizza tipo per l'assicurazione contro i danni della grandine, polizza che diverrà obbligatoria per tutti gli appartenenti alle categorie rappresentate non appena l'accordo, seguita la procedura prescritta, sarà pubblicato con Decreto del Capo del Governo.

Bisogna riconoscere che la polizza-tipo sottoposta alla Corporazione è tale da eliminare le preoccupazioni degli agricoltori, formulando le clausole in modo semplice e chiaro ed apportando nel contempo importanti innovazioni e modifiche alle polizze in uso. Appare infatti anche ad una superficiale lettura del contratto come siano state soppresse tutte le clausole che potevano apparire vessatorie o dettate a solo profitto delle compagnie. In generale sono state pure soppresse le clausole concernenti penalità o decadenza, salvo in pochi casi in cui la sanzione si è dimostrata necessaria a prevenire la negligenza colpevole o l'abuso.

Interpellata in proposito la Corporazione, esaminati gli accordi intervenuti tra le organizzazioni sindacali interessate per la unificazione delle condizioni generali di polizza per l'assicurazione sulla grandine, intese a conciliare sempre meglio gli interessi dell'agricoltura con le esigenze tecniche dell'assicurazione, ha espresso il suo compiacimento per il raggiunto accordo, ha approvato le condizioni generali formulate di comune



intesa fra le parti interessate, esprimendo parere favorevole alla adozione delle stesse con forza di norma corporativa; ed ha preso atto della dichiarazione della Federazione delle Imprese Assicuratrici che le Compagnie federate si impegnano ad offrire — anche ai titolari di polizze poliennali in corso — le nuove condizioni generali in sostituzione delle vecchie condizioni in vigore.

8. — La Corporazione della Presidenza e del Credito si è inoltre occupata dei rapporti tra l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni e le Compagnie private, formulando in proposito il voto che il Comitato Tecnico Corporativo delle assicurazioni esamini il complesso problema, allo scopo di sottoporre alle competenti autorità di Governo le opportune proposte.

U. P.

---

# VICENDE DI VALUTE E DOTTRINE MONETARIE NELLA MONARCHIA AUSTRO-UNGARICA FINO AL 1914

## LA TEORIA STATALE DELLA MONETA E LA REALTÀ ECONOMICA

*(continuazione)*

6. — Prima di entrare nel vivo della questione dell'abolizione dell'inconvertibilità legale della carta-moneta sarà bene di dare un'occhiata alla distribuzione del possesso aureo e alle caratteristiche della circolazione cartacea nei vari paesi, poichè soltanto con la cognizione dei dati riguardanti queste due situazioni è possibile di formulare un giudizio, non soltanto teorico ma anche pratico, sul vessato argomento.

Dall'epoca dell'inizio delle operazioni per l'ordinamento della valuta (cioè dal 1892) ad oggi, molto s'è irrobustita la riserva metallica della Banca austro-ungarica. Il tesoro aureo dell'istituto d'emissione era alla fine del 1912 sei volte maggiore di quel che fosse vent'anni avanti; invece il possesso d'argento è andato scemando, come risulta dallo specchietto che qui sotto pubblichiamo:

<i>Anno</i>	<i>Oro</i>	<i>Divise in oro</i>	<i>Totale oro</i>	<i>Argento e spiccioli</i>	<i>Riserva metall.</i>
<i>(in milioni di corone)</i>					
1892	206	34	240	338	578
1893	204	29	233	324	556
1894	311	25	336	278	614
1895	488	14	502	253	755
1896	604	41	645	251	897
1897	728	38	765	247	1.012
1898	719	13	732	248	980
1899	786	20	806	212	1.018
1900	920	60	980	231	1.210
1901	1.116	60	1.176	250	1.426
1902	1.107	60	1.167	264	1.431

<i>Anno</i>	<i>Oro</i>	<i>Divise in oro</i>	<i>Totale oro</i>	<i>Argento e spiccioli</i>	<i>Riserva metall.</i>
			<i>(in milioni di corone)</i>		
1903	1.110	60	1.169	293	1.462
1904	1.153	60	1.213	295	1.508
1905	1.074	60	1.134	291	1.425
1906	1.112	60	1.172	282	1.454
1907	1.099	60	1.159	281	1.441
1908	1.182	60	1.242	293	1.536
1909	1.354	60	1.414	299	1.713
1910	1.331	60	1.391	289	1.680
1911	1.323	60	1.383	298	1.681
1912	1.255	60	1.315	286	1.600

Nel corso degli ultimi tre anni il possesso aureo della Banca austro-ungarica è andato diminuendo: alla fine del 1909, anno della più forte riserva aurea, tale possesso era di 1.354 milioni di corone; la media per il 1912 presenta un possesso d'oro di 1.255 milioni; alla fine del 1912 esso era di 1.210 milioni, ciò che in confronto al 1909 rappresenta una diminuzione di 144 milioni di corone. Ma se in questi ultimi anni s'ebbe un po' di fuga d'oro fuori dei forzieri della Banca austro-ungarica non bisogna preoccuparsene gran che, poichè, dopo la « Banca di Francia », la « Banca austro-ungarica » è quella che negli anni precedenti ebbe il maggior incremento di riserve auree <sup>(1)</sup>, come si rileva dalla tabelletta seguente (in milioni di franchi) che togliamo, disponendola in altra guisa, dal volume del CANOVAI sulle *Banche d'emissione in Italia*, Roma 1912:

	<i>1894</i>	<i>1908</i>	<i>differenza</i>
Banca di Francia .	2.070	3.488	+ 1.418
Banca austro-ungarica	326	1.241	+ 915
Banche italiane	433	1.179	+ 746
Banca di Spagna	200	472	+ 272
Banca germanica	799	919	+ 120
Banca del Belgio .	88	127	+ 39
Banca d'Inghilterra	817	768	— 49

(1) L'ammontare delle riserve auree ha importanza non solo per la valuta ma anche per lo sconto. Infatti la frequenza di mutamenti nei tassi di sconto ufficiali, oltre che da un complesso di condizioni economiche e monetarie, diverso nei differenti paesi, e dai criteri e dall'abilità con cui sono diretti gli istituti di emissione, sta in rapporto anche con l'ammontare della riserva poichè quanto minore essa è in rapporto al numero delle transazioni effettuate, tanto maggiormente si succedono le variazioni nel saggio ufficiale. Ciò avviene, per es., in Inghil-

Se durante questo periodo la riserva aurea della Banca austro-ungarica è notevolmente aumentata, è aumentata pure, fortemente, la circolazione di banconote. Nella tabella che segue sono poste di fronte le riserve metalliche e le circolazioni cartacee per i più importanti paesi nel 1894 e nel 1908 (in milioni di franchi). Questa tabella è compilata pure sulla base dei dati forniti dal CANOVAI nella opera citata:

	<i>Riserva metallica</i>			<i>Circolazione</i>		
	<i>1894</i>	<i>1908</i>	<i>differenza in %</i>	<i>1894</i>	<i>1908</i>	<i>differenza in %</i>
Inghilterra	817	772	— 5	646	747	+ 15
Francia	3.311	4.371	+ 33	3.481	5.225	+ 50
Germania	1.256	1.176	— 6	1.295	2.370	+ 83
Austria-Ungheria	644	1.612	+ 150	1.066	2.218	+ 107
Spagna	533	1.282	+ 140	909	1.645	+ 80
Belgio	229	343	+ 50	446	800	+ 79
Italia	536	1.477	+ 175	1.126	1.862	+ 65

Nell'istituto di emissione non si trova, come è noto, tutto l'oro monetato di cui dispone un paese. Per farsi un'idea del possesso aureo dell'Austria-Ungheria, in confronto a quello di altri Stati, conviene quindi dare un'occhiata agli *stocks* aurei complessivi di ciascun paese. Nel 1911 il possesso d'oro monetato era distribuito nel modo seguente nel mondo ( in milioni di dollari):

	<i>Presso le Banche</i>	<i>In circo- lazione</i>	<i>Totale</i>
Stati Uniti	1.331	379	1.710
Francia	633	525	1.158
Germania	186	—	186
Russia .	634	327	961
Inghilterra . .	314	326	640
Austria-Ungheria	272	85	357
Indie . . .	13	—	13
Italia . . . .	264	—	264
Australia . .	184	15	199
Argentina . . . .	244	—	244
Totale generale . .			4.743

terra, dove dal 1844 al 1900 il tasso di sconto è stato modificato, a detta del PALGRAVE, ben 400 volte, mentre in Germania non lo fu che 116 volte ed in Francia soltanto 111 volte. (Cfr. in proposito anche SUPINO: *Mercato monetario internazionale*).

A quanto risulta da queste cifre, che traggo da un articolo di YVES GUYOT riassumente nel « *Journal des économistes* » (del giugno 1913) il *Report of the Mint* di Washington, l'Austria-Ungheria è relativamente ben fornita d'oro <sup>(1)</sup>. Ma avanti di trarre qualche deduzione dai dati suesposti, vogliamo ancora mettere in confronto la riserva metallica con la circolazione cartacea nei vari paesi, per calcolare poi le percentuali di banconote coperte metallicamente. Sulla base delle cifre contenute nei prospetti bancari pubblicati nella rivista berlinese « *Die Bank* » e nel « *Giornale degli economisti* » otteniamo per la fine del 1912 le cifre che seguono:

	<i>Riserva metallica (in milioni)</i>	<i>Circola- zione</i>	<i>% delle banco- note coperto metallicamente</i>
Inghilterra, <i>sterline</i> . . . . .	30.33	29.27	103
Francia, <i>franchi</i> . . . . .	3.897	5.584	70
Germania, <i>marchi</i> . . . . .	1.103	2.674	41
Austria-Ungheria, <i>corone</i>	1.508	2.816	53
Italia, <i>lire</i> . . . . .	1.602	2.210	72
America, <i>dollari</i> . . . . .	300	47	638
Russia, <i>rubli</i> . . . . .	1.602	1.546	103
Spagna, <i>pesetas</i> . . . . .	1.384	1.856	74
Portogallo, <i>milreis</i> . . . . .	15 1/2	84 1/2	18
Svizzera, <i>franchi</i> . . . . .	186	339	55
Danimarca, <i>corone</i>	99	146	68
Olanda, <i>fiorini</i>	170	317	53
Belgio, <i>franchi</i>	446	963	46
Svezia, <i>corone</i>	180	228	80
Norvegia, <i>corone</i> . . . . .	86	99	87
Serbia, <i>dinari</i> . . . . .	80	94	85
Rumenia, <i>lei</i> . . . . .	121	428	30
Grecia <sup>(1)</sup> , <i>dracme</i> . . . . .	140	175	80

<sup>(1)</sup> settembre.

<sup>(1)</sup> L'irrobustimento dello *stock* aureo complessivo esistente in Austria-Ungheria, nel corso degli ultimi decenni, risulta in modo particolarmente evidente dalla seguente tabelletta. (Cfr. M. DUB.: *L'acte final de la réforme monétaire en Autriche* in « *Revue économique internationale* » dell'ottobre 1910):

Avanti la riforma monetaria (anno 1892):

Possesso aureo della Banca A. U.	160 milioni di corone
Circolazione d'oro (approssimat.)	40 " "
Totale	200 " "

Dopo la riforma monetaria (anno 1910):

Possesso aureo della Banca	1.392 milioni di corone
Oro in circolazione	220 " "
Totale	1.612 " "

Aumento in 18 anni: 1.412 milioni di corone.

La circolazione cartacea in Austria-Ungheria, pur non presentando una copertura metallica delle più forti, dispone tuttavia di una percentuale di riserva di metallo non eccessivamente bassa. Le premesse tecniche per la ripresa dei pagamenti in metallo, dunque, ci sono in Austria-Ungheria poichè v'è già oro a sufficienza e la circolazione cartacea dispone di un margine metallico sufficiente per far fronte ad ogni evenienza. Ciò premesso, sarà opportuno di prendere in esame i motivi per i quali sinora non furono per anco introdotti i pagamenti in metallo e le ragioni per le quali una gran parte dell'opinione pubblica austriaca si dichiarò contraria all'abolizione dell'inconvertibilità legale delle banconote.

I motivi per i quali non furono per anco ripresi i pagamenti in metallo sono di duplice ordine e, cronologicamente, susseguentisi: dapprima furono cause di natura tecnica che non permisero l'introduzione delle così dette « *Barzahlungen* »; poi, quando queste cause più non ostacolavano tale introduzione, subentrarono considerazioni d'ordine politico a scongiurare l'adozione dei pagamenti in metallo.

È troppo ovvio, perchè sia necessario diffonderci a lungo su questo primo punto, che non era possibile introdurre i pagamenti in metallo appena iniziata l'opera per il riordinamento delle gravi condizioni monetarie della monarchia austro-ungarica, la quale nuotava, si può dire, in un gran mare di carta-moneta, disponendo solo di qualche po' d'argento ed essendo quasi affatto priva d'oro. Bisognava, anzitutto, procurarsi un forte *stock* aureo; bisognava mettere in equo rapporto la circolazione cartacea con la copertura metallica; bisognava eliminare dalla circolazione la carta di Stato prima di poter aspirare all'abolizione del corso forzoso. Avvenne così che si dovesse stabilire (e ciò fu già esposto, precedentemente, ai lettori) che le banconote non si potessero, o meglio non si dovessero convertire in denaro metallico fintantochè durasse il corso forzoso delle note di Stato.

Scriveva nel 1893 il MENER che « i pagamenti obbligatori in oro e la ripresa dei pagamenti metallici da parte della Banca austro-ungarica non potranno evidentemente aver luogo, finchè non si sarà comperato tutto l'oro necessario e finchè non sparirà l'aggio dell'oro » e calcolava che per il completamento delle compere d'oro e per l'inizio dei pagamenti in contanti sarebbero occorsi da 5 a 10 anni e fors'anche di più. Nel 1903, cessato il corso forzoso dei biglietti di Stato e possedendo già la Banca austro-ungarica un fortissimo tesoro metallico, non furono tuttavia ripresi i pagamenti in metallo per motivi di natura politica e per varie considerazioni economiche. Abbiamo esposto, parlando dell'ultimo privilegio della Banca austro-ungarica, le successive fasi della storia bancaria austriaca, attraverso le quali ebbe a permanere e tutt'ora permane l'inconvertibilità legale delle banconote.

Quali le ragioni che indussero a non introdurre i pagamenti in metallo? Anzitutto furono portati innanzi dubbi sull'opportunità politico-commerciale di questo provvedimento, ma per la loro evidente insussistenza si dovettero lasciar cadere. Preoccupazioni circa il bilancio dei pagamenti internazionali della monarchia austro-ungarica sembravano pure dover scongiurare dall'attuare l'abolizione dell'inconvertibilità legale delle banconote. Si fece infine balenare il timore che, ripresi i pagamenti in metallo, si dovesse rialzare lo sconto per difendere il possesso aureo e si agitò il pericolo che gli ungheresi si impadronissero dell'oro fino adesso conservato in Austria. Però in questi ultimi tempi si è rinunciato anche a questi pretesi impedimenti all'introduzione dei pagamenti in metallo da parte dell'istituto di emissione e si sono svolte nuove teorie, in base alle quali il corso forzoso sarebbe più opportuno dei pagamenti metallici. Noi esporremo appresso, abbastanza diffusamente, queste teorie, ma dobbiamo subito rilevare che l'accanimento con cui, specie negli ultimi anni, l'Austria s'è opposta alla ripresa dei pagamenti in metallo si spiega anzitutto e soprattutto col fatto, che è stata l'Ungheria a chiedere l'abolizione del corso forzoso. Orbene, siccome in Austria basta che una proposta provenga dall'Ungheria per esser dichiarata inaccettabile e pericolosa per la Cisleitania (come pure, non di rado, gli ungheresi combattono i progetti austriaci soltanto perchè austriaci), così si è a gran voce affermato su per i giornali e dagli uomini politici dell'Austria, che la ripresa dei pagamenti in metallo era del tutto condannevole, politicamente ed economicamente <sup>(1)</sup>. E poichè avevano scoperto che v'era una nuova teoria sulla moneta, quella del KNAPP, la quale poteva eventualmente giustificare il mantenimento dell'inconvertibilità legale delle banconote, se ne servirono per mascherare il loro spirito d'opposizione contro l'Ungheria nella questione dei pagamenti in metallo.

Indubbiamente, la teoria statale della moneta, disegnata da GEORG FRIEDRICH KNAPP nella sua interessantissima opera dal titolo *Die staatliche Theorie des Geldes* e sostenuta pure dal Dott. F. BENDIXEN nel *Wesen des Geldes* e in *Geld und Kapital* sembrava portar indirettamente argomenti in sostegno dei fautori dell'inconvertibilità legale delle banconote. Che cosa insegna il KNAPP? Qualche cosa che arieggia molto da vicino a certe teorie sostenute dal CERNUSCHI cameralista, quando scriveva che « la moneta è una creazione legale » (in *Michel Chevalier et le bimétallisme*). Il KNAPP insegna che la moneta è un prodotto dell'ordinamento giuri-

---

<sup>(1)</sup> Ciò è pubblicamente confessato. Il redattore-capo della parte commerciale della « *Neue Freie Presse* » scrisse infatti: « L'Ungheria si sforza di ottenere i pagamenti in metallo, e questo è già un motivo per cui l'idea incontra in Austria una viva opposizione ». (DUB: *La réforme monétaire en Autriche*).

dico, che quindi la teoria della moneta non può esser che storico-giuridica, che l'anima della moneta non va ricercata già nella materia dei suoi dischi, bensì invece nell'ordinamento giuridico il quale ne regola l'uso, che il valore dei mezzi di pagamento non è legato al loro contenuto materiale, che l'unità di valore è definita soltanto storicamente, che la scelta del mezzo di pagamento espressa nella sua descrizione è un libero atto del potere dello Stato, che la denominazione dei mezzi di pagamento secondo nuove unità di valore è un libero atto del potere dello Stato, che la definizione della nuova unità di valore mediante la vecchia è pure un libero atto del potere dello Stato. Questo insegna il KNAPP, il quale, considerando la funzione giuridica della moneta quale mezzo legale dei pagamenti, la porta ad una generalizzazione che sotto questo punto soltanto vuol considerati la moneta e tutti i fenomeni correlativi. Il KNAPP dà la seguente definizione della moneta: un mezzo di pagamento « cartale ». Il grande contrasto fra la teoria metallistica e quella « cartale » della moneta è dal KNAPP riassunto come segue: Il metallista definisce l'unità di valore come una determinata quantità di metallo; il cartalista la definisce storicamente. Con ciò essa diventa un concetto, il quale vive soltanto in mezzo alla comunità di modo di pagamento. L'ordinamento dei rapporti fra diverse comunità di modo di pagamenti è compito della amministrazione « exodromica », ossia di quella amministrazione, la quale con varie specie d'interventi sul mercato dei cambi esteri tende ad ottenere nei rapporti internazionali per la propria moneta la parità. La teoria cartale della moneta non nega al metallo la sua importanza storica e pratica, ma la pone in un posto diverso da quello assegnatole dai metallisti; secondo essa, il metallo fu il ponte che condusse alla cartalità ed è ancor adesso un mezzo di cui si serve l'amministrazione « exodromica », ma non già il solo. La generale preferenza per la costituzione metallica della moneta dipende dalla considerazione che con ciò il corso intervalutario (cioè i cambi esteri) risulta sostenuto. In questo i metallisti, rileva espressamente il Prof. KNAPP, hanno perfettamente ragione. Ciò che i metallisti non riescono invece a spiegare — conclude il KNAPP — sono le costituzioni monetarie senza metallo, mentre il cartalista le spiega con tutta facilità. Volendo riassumere nel giro di poche parole la teoria statale della moneta diremo: la natura della moneta non consiste nell'intrinseco valore della stessa, ma nella proclamazione, da parte dello Stato, di essa quale mezzo generale dei pagamenti. Lo Stato poi, col suo intervento, sarebbe in grado di influire sui corsi delle divise sì da renderseli favorevoli.

A ben considerare la teoria statale della moneta, questa appare quale l'equiparatrice del denaro cartaceo col denaro metallico, sebbene il KNAPP stesso dica che nulla gli è più lontano del raccomandare il vero denaro cartaceo (come manifestantesi ad esempio nelle note di Stato austriache del



1866) e dell'indurre ad abbandonare la valuta aurea <sup>(1)</sup>. Dunque, in sostanza, la teoria statale è essenzialmente astratta ed istituita soprattutto per spiegare teoricamente la carta moneta di Stato a corso forzoso. Essa non deve dare, nelle intenzioni del suo autore, consigli pratici.

Perciò la teoria statale del KNAPP va discussa in primo luogo e soprattutto dal punto di vista di esplicatrice della carta moneta reggentesi all'infuori di qualsiasi copertura metallica per effetto soltanto dell'imposizione dello Stato. Indubbiamente il potere dello Stato riesce a dar valore, più o meno parzialmente, anche in condizioni finanziarie disgraziatissime, alla sua carta moneta. Il valore della carta-moneta di Stato sta in relazione con la fiducia del pubblico nello Stato stesso; dipende dal credito dello Stato; circa come le rendite. Le banconote con corso forzoso degli istituti d'emissione circolano con tutto il loro valore nominale, a pieno prezzo nominale solamente sino a quando nel pubblico v'è la piena fi-

---

(1) Cionostante il KNAPP in uno scritto dal titolo *Die Währungsfrage vom Staate aus betrachtet* avesse detto: « All'interno la costituzione metallica non ha alcuna importanza e di fronte all'estero essa ha importanza soltanto a motivo della calma ch'essa apporta ai corsi intervalutari. Ora se questi corsi possono esser resi calmi in altro modo — perchè mai deve l'Austria modificare l'attuale sua costituzione monetaria? Il rimborso metallico delle banconote è superfluo, è storicamente superato, non corrisponde affatto ai reali bisogni ». Nel ragionamento del KNAPP si nasconde l'errore di ritenere che in caso di bilancia dei pagamenti a lungo o molto fortemente passiva basti la politica delle divise per impedire l'aggio e non siano invece necessarie le spedizioni d'oro, che appunto la inconvertibilità legale delle banconote vorrebbe evitate. I discepoli e gli ammiratori del KNAPP, con le esagerazioni proprie dei seguaci, hanno in cento altri campi, aggravato il più grave lato debole della teoria, il maggior tallone d'Achille degl'insegnamenti del KNAPP, quello cioè costituito dalle deduzioni pratiche dalla teoria statale. Così, per esempio, il Dott. FEDERICO BENDIXEN (in *Die Goldwahrung im internationalen Handel*) scrive: « La valuta aurea ha lo svantaggio (il BENDIXEN dice in tedesco « Fehler », che propriamente equivarrebbe all'italiano « errore ») di esser troppo costosa. Noi perdiamo annualmente gli interessi sul valore dell'intero stock aureo germanico. Se lo stock aureo fosse sostituito da un possesso sempre rinnovantesi di divise, guadagneremmo gl'interessi ed otterremmo con la cessione delle divise gli stessi servigi che spendendo oro ». Ma come rinnovare questo stock di divise, in caso di bilanci dei paganti costantemente passivi? Il BENDIXEN risponde: « mediante la politica dello sconto ». Noi temiamo fortemente che ci si possa riuscire. In tempo di crisi grave o di guerra, in genere quando si tratta di panico forte, il pubblico non vuole carta, vuole oro. E allora? E se, per ragioni politiche, un gruppo finanziariamente potente (mettiamo la Francia, la Russia, e l'Inghilterra) si accanisce nel boicottaggio contro le cambiali o le banconote tedesche, qual mezzo di difesa resterebbe alla *Reichsbank* germanica, una volta abolita la valuta aurea, che adesso è la valuta internazionale per eccellenza e perciò non boicottabile? La valuta aurea è costosa: e va bene. Ma è un premio che ineluttabilmente bisogna pagare per assicurarsi contro i pericoli dei cattivi tempi.

ducia ch'esse rappresentino oro, argento ed altri valori per un ammontare corrispondente al loro nominale, o meglio finchè vi è la convinzione che con la carta moneta si possa ottenere alla Banca d'emissione o altrove, l'equivalente metallico o in altre merci. Altra volta, l'estensore di queste righe aveva creduto di poter aderire maggiormente alle idee del KNAPP, di quel che oggi, dopo più mature riflessioni, possa fare. Col KNAPP ci sembra di poter consentire solo quando afferma che anche la peggiore moneta cartacea con corso forzoso resta pur sempre moneta. Sarà cattiva moneta, ma non « moneta falsa », come la chiama il PARETO (poichè, sebbene imposta col corso forzoso, contiene in sè, nella misura del suo valore corrente, l'elemento fiduciario), nè una « finta moneta », come la definisce il MARTELLO. Essa è moneta, poichè adempie, sia pur male, a tutte le funzioni della moneta: soltanto è moneta cattiva. Essa rappresenta una porzione della forza dello Stato, quale la fiducia (che può esser più o meno scossa) del pubblico la stima, adoperata come mezzo generale di pagamento; insieme con gli altri titoli di debito statali rappresenta il concretamento di quella cosa astratta che è il credito dello Stato; è il credito dello Stato (o della Banca d'emissione, se trattasi di banconote con corso forzoso) diventato, per così dire, merce di contrattazione corrente. L'opinione espressa circa la carta moneta da TULLIO MARTELLO nell'opera su *La moneta* appare esatta, qualora all'aggettivo « finta » si sostituisca quello di « cattiva »: la carta, egli dice, è una finta (e qui andrebbe invece, secondo la modesta opinione di chi scrive, l'aggettivo « cattiva ») moneta, che agisce da moneta *reale* dentro i confini dello Stato, il quale ne decreti il corso coatto » (1). Quanto poi all'influenza che sul corso dei cambi esteri si può esercitare con un intervento di offerta e domanda, essa — come vuole il KNAPP — è indubbiamente possibile, però soltanto qualora le condizioni di fatto, sfavorevoli ai corsi dei cambi interni di un paese, non durino tanto a lungo da esaurire tutti i mezzi di uno stato o di una Banca che vogliano regolare i corsi delle divise. Qualora un paese non abbia un bilancio dei pagamenti esteri costantemente passivo, ma sibbene ne disponga d'uno che si pareggi senza « deficit », sarà sempre possibile alla Banca di questo paese — la quale (avendo sufficienti mezzi a disposizione) si assumesse il compito di regolare i cambi esteri — di

(1) La carta a corso forzoso è accettata in pagamento anche all'estero, perchè quivi si sa di poterla scambiare con un determinato quantitativo di merci nel paese in cui circola per imposizione di legge, perchè si stima ad un certo valore  $x$  il credito dello Stato con circolazione cartacea coatta ed in base a questo credito il valore di cambio della moneta a corso forzoso. La ragione in base alla quale si scambiano fra di loro le monete di un paese a corso forzoso e di un paese con valuta metallica, dipende dalla forza liberatrice reale nei pagamenti interni insita nella moneta a corso forzoso, dalla situazione della bilancia dei pagamenti, ecc. ecc.

impedire eccessivi alti e bassi nei corsi delle divise e di dare ad essi una certa stabilità.

Rigettata la teoria statale, che cosa si dirà essere la moneta? La dottrina insegnata in proposito dal MARTELLO tien conto tanto della materia della moneta, quanto dell'atto del potere dello Stato con cui essa è imposta. Una merce diventa moneta, scrive il MARTELLO, quando il legislatore le abbia conferito forza liberatrice nei pagamenti. Non potendo il creditore rifiutare in pagamento la merce — e qui, sotto merce, noi comprendiamo, a differenza del prof. MARTELLO, anche i biglietti di Stato — alla quale il legislatore abbia conferito forza liberatrice nei pagamenti, quella merce può tradursi immediatamente in qualsiasi altra merce, e perciò da merce particolare diventa merce generale.

Non è il caso di continuare la discussione teorica. <sup>(1)</sup> La conclusione

---

(1) Purtuttavia non sarà inutile accennare ai giudizi che, direttamente o indirettamente, le più recenti opere di economia monetaria contengono sulla teoria statale del KNAPP, la quale in Germania sollevò un nugolo di discussioni, non sempre molto profonde. ADOLPH WAGNER nella sua *Theoretische Sozialökonomik* s'occupa pure della teoria statale della moneta, per respingerla come « un tentativo mal riuscito di opporre alla teoria metallistica una così detta teoria cartale, in cui si trascurano troppo le basi economiche della moneta, si esagera l'influenza statale sul denaro e si traggono false deduzioni dalle vicende, del resto ben note, nelle economie con moneta cartacea ». LUDWIG VON MISES in *Theorie des Geldes* sostiene, in opposizione alla teoria statale: « Non è lo Stato, ma la totalità degli scambisti sul mercato che crea la moneta » (pag. 68). Molto meno recisamente, ma con assai maggiore approssimazione alla realtà, il TAUSSIG, nei suoi *Principles of economics*, scrive: « Quando un bene comincia ad esser usato abitualmente come moneta, l'autorità pubblica può influire molto sensibilmente sul suo valore e sul modo della sua circolazione. Similmente la moneta cartacea può esser fatta servire quale moneta con un semplice « fiat » governativo, soltanto quando il popolo si sia già abituato all'uso della carta quale un mezzo di scambio ». Un economista giapponese, KICHIRO SODA, in *Geld und Wert*, dopo aver sollevato l'interrogazione: « Perché il KNAPP ha considerato la moneta soltanto dal punto di vista di mezzo di pagamento, mentre la moneta ha anche tante altre funzioni? », scrive: « Alla teoria di KNIES, la quale è completamente legata all'esistenza del valore, non è riuscito di chiarire la natura della moneta. Ad essa manca il trascendentale. Alla teoria di KNAPP, la quale prescinde dal fatto concreto e poggia su concetti supereconomici non è riuscito neppure di risolvere il problema della moneta, poichè le manca l'immanente. La natura della moneta va ricercata necessariamente in ciò, che la moneta sta bensì in rapporto con manifestazioni di valore, anzi da queste ha origine, ma può venir anche liberata da esse. La moneta è mezzo di scambio ed espressione oggettiva del valore. Concettualmente la moneta è l'incarnazione, la concretazione del valore sociale, l'oggetto teorico del valore di mediazione. In senso stretto, la natura della moneta consiste nella forma pura per il valore economico, indifferente se abbisogni o no di materia concreta. KARL HELFFERICH nella sua celebre opera *Das Geld*, dichiarato di considerare quale moneta « la totalità degli oggetti, i quali

di quanto precede è — a parte il giudizio sul valore intrinseco degli insegnamenti del KNAPP — che la teoria statale, in sè stessa, non consiglia la introduzione dei pagamenti in metalli, nè la sconsiglia. Di fronte alla questione pratica essa è semplicemente indifferente.

Deduzioni pratiche dalla teoria statale della moneta hanno voluto trarre invece i fautori dello *status quo* bancario per combattere la ripresa dei pagamenti in metallo. Con l'inconvertibilità legale delle ban-

---

in un dato territorio economico ed in una determinata costituzione economica hanno la funzione ordinaria di mediatori degli scambi fra gli individui che operano economicamente », osserva al KNAPP che se è vero che le costituzioni monetarie ordinate in via legislativa negli Stati moderni non riconoscono per moneta che i pezzi di metallo o di carta contrassegnati da determinate caratteristiche, non è possibile economicamente ritenere moneta soltanto quella cartacea, come il KNAPP vorrebbe. Inoltre il dottor HELFFERICH, pur riconoscendo la notevole importanza della dottrina del KNAPP, resta praticamente un metallista. Lo ammette anche il più intransigente seguace della teoria statale, il dott. F. BENDIXEN, il quale in *Geld und Kapital* scrive: « HELFFERICH si rifugia dalle rovine del metallismo teorico sul sicuro terreno del metallismo pratico. Nessuna persona ragionevole metterà in dubbio l'opportunità della sua posizione ». Ciò nullameno il prof HELFFERICH ritiene di poter affermare: « Il valore della moneta non dipende necessariamente dal valore della sostanza che la forma, ma può essere semplicemente un valore di funzione ». A quest'affermazione oppone il LANDS-BURGH nella « *Bank* » del novembre 1910: « Bisognerebbe provare che la funzione resa indipendente dalla materia abbia o possa avere le medesime qualità, che l'unione fra la funzione e la materia. Se si potrà dimostrare che anche una volta sola nei millenni da quando ci si serve della moneta come di un mezzo di scambio, una nazione ha rinunciato al pegno di valore su cui basasi la moneta ed è rimasta soddisfatta (senza averne danno) degli assegni statali di credito senza valore materiale oppure senza richiamo ad un valore materiale, allora si potrà credere alla teoria del KNAPP e chiamar moneta, ciò che altra volta si è definito soltanto quale una funzione della moneta. Ora, appunto, non è possibile di dimostrare che un credito statalmente proclamato — e tale sarebbe una moneta priva del sustrato di valore — abbia funzionato quale un mediatore di scambi a pieno valore ». IRVING FISHER, che pur conosce bene la teoria del KNAPP e ad essa ed alla letteratura fiorita intorno a questa dottrina si riferisce nel *Purchasing power of money*, dà nei suoi *Elementary principles of economic* la definizione seguente della moneta che contiene una implicita rejezione della teoria del KNAPP: « bene generalmente accettabile in cambio di altri beni ». Il prof. G. SUBERCASEAUX in un'opera poderosa su *El papel moneda* spiega molto lucidamente la vita della moneta cartacea, sintetizzando nel modo seguente il suo pensiero che in molti punti collima con quello di chi scrive. Dice l'economista cileno: 1) Il mezzo per far circolare in condizioni normali un biglietto che il pubblico respinge per sfiducia, non consiste nella sua imposizione per forza di pena, ma invece nell'influenza psicologica dell'ispirar fiducia. 2) Quando regna una certa atmosfera di fiducia, ossia di credito, la circolazione della carta moneta si stabilisce con tutta facilità. 3) In condizioni normali di fiducia la carta moneta può circolare regolarmente anche senza rivestire il carattere di pagherò o promessa di rimborso in moneta metallica. Infine sarà

conote — asseriscono gli avversari della ripresa dei pagamenti in contanti — la circolazione cartacea è più elastica e quindi più facilmente adattabile ai bisogni dell'economia pubblica. Inoltre, con vantaggio della generalità, può esser proficuamente collocata buona parte della riserva metallica della Banca e lo Stato può contare su di un forte tesoro aureo, anche in tempo di guerra, senza che perciò — e questo mediante una saggia politica delle divise — i cambi esteri abbiano ad inasprirsi e la valuta del paese abbia conseguentemente a subirne un deprezzamento. <sup>(1)</sup>

---

utile tener conto delle obiezioni che alla teoria statale della moneta muovono E. NÜEBLING e, con particolare acume, FRANZ X. WEISS. Scrive il NÜEBLING in *Hartgeld oder Papier?*: « Quando il KNAPP si accanisce nell'affermare che vi sono paesi nei quali, come per es. in Austria, ha pieno valore moneta cartacea inconvertibile, egli ha torto; poichè la moneta cartacea così detta inconvertibile viene in determinate condizioni rimborsata e precisamente a liquidazione dei crediti dell'istituto emittente. Solamente su questo fatto si basa il suo valore. Il ricevitore di carta moneta fa credito allo Stato o alla Banca d'emissione dell'equivalente metallico del biglietto fintanto che egli od un altro coprirà mediante esso un credito dell'emittente. Anche la così detta moneta inconvertibile è perciò un assegno dell'emittente sui suoi crediti, una specie di chèque e come questo viene rimborsato solo quando v'è un credito dell'istituto d'emissione. Quindi non è un mezzo definitivo di pagamento ». L'obiezione più formidabile che sia stata mossa alla teoria statale della moneta è però quella semplicissima, ma oltremodo acuta sollevata da FRANZ X. WEISS in uno studio su *Die moderne Tendenz in der Lehre vom Geldwert* comparso nella « *Zeitschrift für Volkswirtschaft, Sozialpolitik und Verwaltung* ». Ecco il lucido ragionamento del WEISS. Secondo il prof. KNAPP la moneta diventa tale in seguito alla sua proclamazione da parte dello Stato. Se ciò fosse lo Stato dovrebbe poter emettere quanta moneta voglia e questa dovrebbe conservar sempre il suo stesso valore. Invece, come l'esperienza insegna, se lo Stato emette troppa carta moneta questa subisce un grave deprezzamento. Come conciliare quindi la teoria con la realtà? Lo stesso vale anche per l'asserto recentemente sostenuto da SILVIO GESEL in *Die neue Lehre vom Geld und Zins*: essere falso che la promessa di rimborso metallico sia quella che conferisce la vitalità alle banconote ed alla moneta cartacea.

<sup>(1)</sup> Ambedue le motivazioni svolte sopra a favore della inconvertibilità legale della carta moneta sono in realtà tutt'altro che corrispondenti al vero. Si tratta di veri e propri sofismi! Il possesso aureo delle banche d'emissione serve di base per la creazione della moneta cartacea convertibile, la quale viene sempre, come si sa, collocata in modo fruttifero. Quindi non è il caso di dire che la riserva aurea nel suo equivalente cartaceo può esser collocata proficuamente soltanto dalle Banche con banconote fruenti dell'inconvertibilità legale, poichè son tutti gli istituti d'emissione a farlo. È anche poco corrispondente al vero che lo Stato possa disporre del tesoro aureo della Banca d'emissione senza che ne derivino una svalutazione della carta moneta ed un inasprimento dei cambi esteri. Lo Stato che si trovasse nella tragica condizione di impossessarsi dell'oro della Banca d'emissione, le arrecherebbe una ferita gravissima. I banchieri, le altre Banche, i privati — qualora le finanze dello stato facessero intravedere molto scarse le probabilità di una restituzione del tesoro *rubato* (è la parola) — vorrebbero sbaraz-

La ripresa dei pagamenti in metallo — sempre secondo i suoi avversari, alla testa dei quali sta l'acuto WALTHER FEDERN, direttore dell'« *Oesterreichischer Volkswirt* » — presenterebbe vari inconvenienti; di poco conto in tempi normali, pericolosi e pregiudizievole in epoche movimentate. Risulterebbero, cioè, facilitati gli arbitraggi d'interesse, che spesso con grave danno dell'economia generale sono causa di repentini sconvolgimenti nel mercato del denaro e che non di rado — cioè quando all'estero i saggi dello sconto sono più alti che all'interno — contribuiscono al rincaro della moneta, provocando esodi di denaro. Così sarebbero possibili (perchè le grandi Banche avrebbero per così dire, in loro mano, l'istituto di emissione) le speculazioni in valute, che, approfittando di momenti critici, sia dal punto di vista politico che da quello economico, suscitano esagerati alti e bassi nei corsi, in modo che la vita economica del paese ne soffre grave e doloroso pregiudizio. (1)

---

zarsi della carta moneta e procurarsi invece moneta metallica. Donde la comparsa dell'aggio all'interno ed il peggioramento dei cambi esteri, che la politica delle divise potrebbe combattere od attenuare fino ad un certo punto, ma non già indefinitamente. Quando, invece, per momentanei imbarazzi, lo Stato abbia transitoriamente bisogno di moneta metallica e la chieda alle riserve abbondanti di un istituto d'emissione in condizioni sane, le influenze monetarie di tale provvedimento possono anche non farsi sentire, ma non si farebbero sentire neppure in caso di pagamenti in metallo. A proposito del corso forzoso, con la consueta lucidità e con quel profondo buon senso che viene anche da una ampia esperienza di fatti, LUIGI EINAUDI scrive nel suo eccellente trattato di finanza: « Poichè il corso forzoso non produce danno sino a quando il governo (o l'istituto d'emissione) non emette una quantità di carta moneta superiore a quella necessaria e sufficiente a conservare l'equilibrio dei prezzi, è evidente che i danni cominciano subito quando si eccede questo limite. Il quale di fatto è sempre ecceduto. Basta invero pensare che il corso forzoso non si proclama quando gli scambi si svolgono tranquillamente, e quando il governo sarebbe atto ad ispirar fiducia ai portatori di biglietti; ma in occasione di guerre od altre calamità nazionali, quando il governo è premuto da necessità urgenti di spese straordinarie, a cui dovrebbe soddisfare o imponendo nuovi balzelli o contraendo prestiti. Quale meraviglia se, dopo proclamato il corso forzoso per potersi procacciare il prestito innocuo di 500 milioni di riserva metallica, il governo sia adescato dalla facilità di far debiti in tal maniera ed altri ne faccia, emettendo nuove quantità di biglietti, oltre ai primi 1000 milioni? Chi può vietargli di stampare altri 200 e poi 300 e poi 500 e poi 1000 milioni di biglietti, oltre quelli che esistevano nel momento della proclamazione del corso forzoso? ».

(1) Un paese con valuta aurea e senza corso forzoso non può notoriamente vedere salire o scendere i corsi dei suoi cambi al di là dei *gold points* che non sono poi tanto lontani dalla parità. I limiti son dunque ben ristretti per la speculazione e non possono certamente verificarsi tali aggi o disaggi da danneggiare l'economia del paese. In quanto agli arbitraggi di interesse, l'Austria-Ungheria, poichè ha un livello capitalistico e monetario inferiore (e quindi tassi più alti) che la Francia, la Germania e l'Inghilterra, non potrebbe che trarne vantaggio. La spe-

Infine — concludono gli avversari dei pagamenti in metallo — risorgerebbe la speculazione in divise, la quale con operazioni d'incetta farebbe non di rado salire i prezzi delle cambiali estere, con non indifferenti perdite per i commercianti i quali, avendo debiti fuori dello Stato, dovrebbero pagarli a più alto costo. Altre volte, invece, la speculazione con le sue manovre, farebbe ribassare i prezzi delle divise oltre il limite naturale, con danno dei creditori indigeni dell'estero che volessero realizzare il loro avere in moneta del paese.

Queste le ragioni per le quali gli oppositori dei pagamenti in metallo vorrebbero mantenuta la inconvertibilità legale delle banconote.

I fautori della ripresa dei pagamenti in metallo, mentre sono numerosissimi ed assai combattivi in Ungheria, sono una schiera molto esigua in Austria, dove per la violenza del linguaggio demagogico dei sostenitori non-scientifici del corso forzoso, la loro voce è anche poco ascoltata. Però, in compenso, essi si reclutano fra gli economisti più seri ed autorevoli ed i loro giudizi hanno un valore che indarno si cercherebbe nelle frasi dei demagoghi politici austriaci, nemici delle *Barzahlungen* soltanto perchè proposte e desiderate dagli ungheresi. Fra i più notevoli sostenitori della ripresa dei pagamenti in metallo emergono per profondità di pensiero e di logica stringente: in Ungheria, il dott. FELLNER; in Austria, EMILIO SAX ed il dott. LUDWIG VON MISES.

---

colazione in divise consiste abitualmente nel comprar divisa quando si crede aumenterà, per rivenderla ad aumento avvenuto. Tali operazioni possono avere effetti livellatori, proprio come quelli esercitati dalla politica delle divise. Però talvolta, quando le operazioni di speculazione pura nei cambi sono molto forti, possono determinare inasprimenti o svilii eccessivi e dannosi, specialmente quando l'operatore ha speculato in una direzione sbagliata, seguiti però sempre da effetti opposti alla liquidazione dell'affare. Scrive molto lucidamente il SUBERCASEAUX in *El papel moneda*: « Quando si tratta di speculazioni su molto piccola scala in relazione all'ammontare delle operazioni cambiarie di un mercato, l'influenza dell'offerta o della domanda di divise da esse determinate è molto scarsa sulle quotazioni; invece quando si tratta di speculazioni importanti o di molte speculazioni nello stesso senso, le quotazioni del cambio restano affette dall'influenza dell'offerta o della domanda che producono. In generale però il pubblico attribuisce alla speculazione un effetto superiore a quello che in realtà produce sui cambi internazionali. I grandi sindacati, dice uno scrittore argentino, il TERRY, sono impotenti a mantenere un rialzo o un ribasso permanente o duraturo, contro i fattori stessi del paese e le condizioni del mercato ed è provato che il giuoco non produce permanentemente il maggior deprezzamento della carta moneta. Nella maggior parte dei casi di speculazione nei cambi, la operazione stessa può dapprincipio tendere a produrre un determinato effetto sulla quotazione del cambio. Però, quando si realizza il guadagno o la perdita finale si produce un effetto neutralizzatore dell'influenza antecedentemente esercitata ».

Sentiamo anzitutto i ragionamenti degli ungheresi, perchè da loro è partita l'agitazione in favore delle *Barzahlungen*. Banconote con corso forzoso — dice il FELLNER — non possono esser mezzo legale di pagamento che con danno per la sicurezza e la purezza della circolazione monetaria. In tutti i paesi a valuta ordinata, prosegue il FELLNER, la Banca d'emissione è l'unico regolatore della circolazione monetaria, è il protettore principale della valuta. La Banca austro-ungarica potrà mantenere fisso il valore della moneta austro-ungarica in rapporto al valore del denaro di altri Stati, cioè potrà mantenere il valore internazionale di questa moneta soltanto nel caso, che la Banca — come il principale difensore responsabile della valuta — sia totalmente libera nell'esercizio in tutte le direzioni della sua politica aurea. Ora, la Banca d'emissione austro-ungarica non possiede questa libertà di movimenti nella politica aurea, perchè una gran parte del suo possesso di oro — e precisamente quelle 542.656.530.20 corone in oro che furono versate dall'Austria e dall'Ungheria alla Banca affinché riscattasse la carta moneta di Stato — è legata, è vincolata. Fintanto, cioè, che non si erano decretati i pagamenti in metallo, questa quantità d'oro può bensì venir computata nel possesso aureo della Banca, ma l'Istituto d'emissione non ha il diritto di disporre liberamente, perchè effettivamente non gli appartiene. Anzi i due Governi possono persino, fintanto che non siano decretati i pagamenti in metallo, ritirare l'oro dalla Banca verso consegna di fiorini d'argento oppure di biglietti e ciò anche qualora sulla base di questo oro la Banca avesse emesso — come emette sempre — delle banconote con piena forza di pagamento. <sup>(1)</sup> Invece decre-

---

<sup>(1)</sup> Il pericolo non è da prendersi tanto alla leggera, specie in Austria-Ungheria, dove causa gli imbarazzi finanziari continui, i Governi sono nella necessità di ricorrere agli espedienti meno lodevoli per turar le falle di una amministrazione che naviga in cattive acque. Per le lotte intestine fra le nazionalità che compongono la monarchia, già da molti anni si trascina alla Camera di Vienna una riforma tributaria che dovrebbe procacciare maggiori proventi allo Stato, ma che non trova, in qualunque forma si presenti, i voti necessari per l'approvazione. Le lotte nazionali all'interno si ripercuotono anche sulla politica estera, poichè l'invocazione di libertà che dai popoli dell'Austria-Ungheria va alle nazioni già indipendenti rende necessaria una costosa politica di armamenti. Il tragico conflitto, fra la politica interna che nega maggiori tributi e la politica estera di grandi spese militari imposta dai torbidi delle nazionalità nella monarchia e dalle aspirazioni conquistatrici dei popoli che la circondano, paralizza lo Stato nelle sue funzioni e nella sua finanza. Fu causa di gravi avvenimenti nel passato; sarà causa forse di avvenimenti ancora più gravi nell'avvenire, poichè si son destati a coscienza ed aspirazioni nazionali gli slavi meridionali che anelano la grande Serbia, i rumeni che vogliono la Transilvania annessa al regno di Re Carol, i ruteni che sognano la loro liberazione dai russi. In passato il maggior « pericolo » dello Stato



tati i pagamenti in metallo, il mezzo miliardo d'oro diverrebbe proprietà definitiva dell'Istituto d'emissione, con notevole vantaggio per la sicurezza della copertura della carta monetata.

Un'altro motivo che rende necessaria la ripresa dei pagamenti in metallo è quello dello scambio in oro, presso la Banca d'emissione, degli spiccioli d'argento, di nichelio e di bronzo fino ad importi illimitati, e non a cifre basse, come attualmente, così che chi ha incassi di piccoli importi può trovarsi, eventualmente, impedito di fare i suoi pagamenti per qualunque importo nella stessa specie di moneta da lui incassata. Attualmente la piccola moneta spicciola può venir scambiata presso le apposite casse e presso la Banca austro-ungarica; però per essa non si riceve già oro, ma soltanto fiorini d'argento e banconote.

Il FELLNER enumera poi i seguenti vantaggi che deriverebbero dalla ripresa dei pagamenti in metallo. Anzitutto le *Barzahlungen* assicurerebbero un consolidamento maggiore della relazione, l'integrità della valuta, il mantenimento della parità, anche in condizioni sfavorevoli, cioè quando per effetto di vari coefficienti sorgesse un'eccessiva, straordinaria domanda di mezzi di pagamento sull'estero, oppure un'eccessiva straordinaria offerta di cambiali austriache sui mercati monetari esteri. Aumentando e consolidando la stabilità di valore della valuta, i pagamenti in metallo, migliorerebbero pure il credito dello Stato, accrescendo la fiducia del capitale estero ad investirsi in collocamenti austro-ungarici e favorendo così quell'importazione di denaro estero, che è uno dei più grandi bisogni dell'Austria-Ungheria. Una maggiore affluenza di capitale estero in Austria-Ungheria andrebbe poi congiunta ad una mitigazione del tasso d'interesse, ciò che riuscirebbe assai vantaggioso all'economia generale. Con ciò sarebbe dimostrato l'opposto di quanto i fautori dell'inconvertibilità

---

erano le poche centinaia di migliaia di italiani, perchè gli altri popoli non nutrivano ancora sentimenti di unità nazionale; oggi ci sono anche i milioni di rumeni, di serbo-croati, di ruteni. Aggiungasi che un protezionismo daziario a favore di pochi latifondisti feudali e dei magnati del ferro — che si reclutano fra i circoli più vicini alla Corte — fanno serpeggiare un acuto malcontento economico fra il popolo. Negli ultimi anni le amministrazioni finanziarie dell'Austria e dell'Ungheria sono ricorse a continue emissioni di rendita e di buoni del tesoro (fino al 7 1/4 %) per far fronte alle spese; si sono fatte coniazioni grandi di monete spicciolate per guadagnarvi sopra; si sono ritirati i vecchi fiorini d'argento per sostituirli con nuovi di minor spessore e diametro; si è introdotta la lotteria a classi per eliminare il lotto ed invece si son mantenuti tutti e due. Parecchie volte in passato il Governo d'Austria allungò le mani sulla Banca nazionale ed il risultato ne fu: due fallimenti dello Stato e due sospensioni dei pagamenti della Banca d'emissione! Cfr. per maggiori particolari: M. ALBERTI in « Rivista popolare » del 15 aprile 1914 e per la situazione generale il geniale libro del GAYDA: *La crisi di un impero*.

legale delle banconote vorrebbero sostenere; e cioè che, con la ripresa dei pagamenti in metallo, converrebbe rialzare gli sconti al fine di proteggere il tesoro aureo dell'istituto d'emissione contro un probabile esodo del metallo. L'attuale politica delle divise che tende ad impedire troppo forti alti e bassi nei corsi dei cambi esteri, sarebbe poi facilitata e resa più efficace dalla più notevole abbondanza di capitale e di oro esteri, chiamati dalla fiducia ispirata ai capitalisti dalle *Barzahlungen*. La quale fiducia, insieme con la sicurezza della stabilità del reddito, permetterebbe inoltre di collocare all'estero le rendite, le lettere di pegno, le obbligazioni e le altre carte di valore a. u. ad un corso più elevato, di quello che non sia possibile vigente il corso forzoso.

Ora che abbiamo brevemente condensato il punto di vista ungherese, secondo il suo più autorevole assertore — il dott. FELLNER — diamo ascolto ai ragionamenti di un acuto economista austriaco, fautore esso pure dei pagamenti in metallo: il VON MISES. Parte, questo Autore, dalla premessa che per l'Austria-Ungheria la questione della ripresa dei pagamenti in metallo è essenzialmente una questione di prestigio, cui non è logico nè utile di rinunciare, dato che le condizioni di fatto consentono l'attuazione piena e dichiarata delle *Barzahlungen*. Di colpo i valori in corone trattati alle Borse diverrebbero, con l'introduzione dei pagamenti in metallo, valori in oro. L'importanza psicologica di questo fatto sarebbe tutt'altro che disprezzabile e se ne avvantaggerebbe il credito dello Stato, che da una serie di anni è piuttosto scosso. (1) Il VON MISES nega

---

(1) A chi scrive sembra che il Mises esageri ripromettendosi molto dalla trasformazione dei titoli austriaci in titoli in oro. Anzitutto buona parte dei titoli austro-ungarici posseduti all'estero o è in oro o è in valuta estera. Su questi il provvedimento della ripresa delle *Barzahlungen* non potrebbe esercitare influenza alcuna. Agli altri recherebbe certamente qualche beneficio, però non molto rilevante. La sensibile depressione dei valori di Stato e provinciali austro-ungarici dipende da cause generali e da cause particolari. Le generali sono note, perchè riguardanti tutti i paesi. Le particolari sono da ravvisarsi nella disordinata finanza austriaca, nell'eccesso delle emissioni, nell'incerta situazione politica interna ed estera della monarchia danubiana, per cui giornali tedeschi, francesi ed inglesi si chiedono: « *Quo vadis Austria?* ». Anche il solo e semplice atto della possibilità che una simile domanda venga avanzata, produce preoccupazioni e timori nell'investitore, che vuol poter avere fiducia assoluta nell'avvenire.

Ciò che l'introduzione dei pagamenti in metallo potrà produrre nei riguardi dei valori sarà un livellamento dei corsi fra i titoli con pagamento in oro e quelli con pagamento in corone (banconote). Non sarebbe questo un vantaggio da disprezzarsi del tutto, ma non sarebbe neppure un vantaggio di portata molto considerevole. Quel che è vero è che nonostante la Banca austro-ungarica si comporti sostanzialmente come un istituto d'emissione con banconote convertibili, pure la

risolutamente, che per effetto dell'inconvertibilità legale delle banconote, il paese — il quale in tal modo, sembra ad alcuni essere isolato dall'estero — possa emanciparsi dalle condizioni monetarie internazionali e seguire una politica di sconto tutt'affatto indipendente. Per dimostrare ciò, il VON MISES viene ad occuparsi della politica delle divise.

*(Continua).*

MARIO ALBERTI

---

valuta austriaca non gode ancora il credito di una valuta pienamente aurea. Non basta, dunque, che la divisa della Banca austro-ungarica sia: « Non far nulla che non sia permesso ad una Banca con pagamenti in metallo e non tralasciar nulla di quanto sia il compito di una Banca con pagamenti in metallo », ci vuole anche l'introduzione effettiva dei pagamenti in metallo. Lo ammise lo stesso presidente della Banca austro-ungarica Bilinsky, il quale discutendosi il privilegio dell'istituto d'emissione disse alla Camera di Vienna: « Sebbene la nostra Banca sia all'altezza dei migliori istituti del mondo, la nostra valuta non sarà riconosciuta in Europa perfettamente equivalente alle valute auree degli altri Stati. finchè non avremo ripreso i pagamenti in metallo ».

---

## IL FINANZIAMENTO DEL SUDAN ANGLO-EGIZIANO

SOMMARIO: 1. Il finanziamento e la valorizzazione delle nuove terre. — 2. Il bilancio finanziario del Sudan Anglo-Egiziano. — 3. La gestione dell'amministrazione ferroviaria sudanese. — 4. Il capitale privato e le prime difficoltà. — 5. La bilancia commerciale del Sudan: lo sfruttamento delle condizioni naturali e della clientela internazionale — 6. Gli utili dei produttori e la natura delle importazioni. — 7. Il debito pubblico sudanese. — 8. Realtà ed effetti dell'indebitamento verso l'estero. — 9. Conclusione.

1. — Che i problemi relativi al finanziamento delle attività coloniali siano interessantissimi e vitali per gli Stati e per le imprese dedite appunto a tali attività, è palese. Non v'è infatti colonia o possedimento d'oltre mare che non sia stato finanziato e messo in valore privatamente o per iniziativa statale, volontariamente o coattivamente, da individui o da gruppi economici; da tale problema del finanziamento, ossia dalla massa di capitale messa a disposizione della terra che si vuole sfruttare, dipende la direzione e l'intensità dello sviluppo economico del paese conquistato. È soprattutto uno degli aspetti più salienti ed uno degli esempi più tipici e più moderni del problema, che vorremmo qui prendere in considerazione.

È stata avanzata, anche in questa rivista, una teoria affermando come il finanziamento coloniale non sia in realtà quel violento spostamento di risparmio nazionale che i dati statistici danno a vedere. Ecco brevemente riassunto il fondo di questa affermazione: i conquistatori di una regione incivile e tagliata fuori dal mondo delle umane attività scelgono, dirigono e graduano il nuovo complesso di sforzi economici che il paese è destinato a produrre; evidentemente essi hanno cura, in questo loro operato, di scegliere quei campi di attività economica che, a causa di condizioni eccezionalmente favorevoli (clima, produttività del terreno, rendimento del lavoro indigeno, ecc.), possano assicurare larghi margini di utili. Acquistate così delle ideali possibilità produttive, la regione di recente ammessa nell'ambito commerciale internazionale viene a godere, nel campo economico prescelto, dell'esistente livello dei prezzi mondiali. Si vengono così a produrre, almeno per i primi tempi, vasti utili che ripagano ad usura i primitivi investimenti nazionali e che permettono ulteriori e maggiori investimenti in colonia. In termini poveri il risparmio nazionale spostato sarebbe minimo in quanto il capitale investito in colonia sarebbe per la maggior parte fornito dallo sfruttamento della clientela internazionale e dalle particolari condizioni di produzione locale.

Questa è l'idea avanzata, questo il meccanismo che avrebbe accompagnato tutte le grandi imprese coloniali e che dovrebbe accompagnarle

anche le moderne forme di colonizzazione. Indubbiamente tale processo non è chiaramente visibile in tutte le valorizzazioni coloniali, non è facilmente controllabile per evidente mancanza di dati, non è in tutte simile essendosi svolto con differente efficacia e diversa perfezione, non è stato sempre continuo non essendo scevro di battute d'arresto e di errori iniziali. Ad ogni modo esisterebbe in pratica e sarebbe da interpretarsi come il compenso dell'intraprendenza dei colonizzatori e come la concretizzazione economica del diritto di conquista.

Non è il caso di discutere sulla legittimità o meno di questo diritto ai larghi utili commerciali prodotti dalla valorizzazione di terre nuove; è meno ozioso invece chiedersi se veramente il fenomeno si è verificato nel modo suesposto, se effettivamente ha funzionato e se tale funzionamento sia raccomandabile e perseguibile dalle nazioni cui si presentino nuovi e importanti problemi coloniali.

Per rispondere realisticamente a tali quesiti sarà necessario scendere all'esame di qualche caso concreto.

Tra i vari esempi che si possono presentare scegliamo, a tale proposito, il materiale fornito dall'esperimento sudanese. Nè questa scelta della colonizzazione del Sudan Anglo-Egiziano è fatta a caso.

Si tratta infatti di una colonizzazione recente, posteriore al 1900, che può essere feconda di utili e moderni ammaestramenti. Si tratta poi di una regione avente in molti punti una grande identità di clima, di confini, di territorio, di acque e di popolazione, con l'Impero Italiano. Si tratta infine di un esempio che, se presenta certe complicazioni per l'eccezionale forma di condominio cui la contrada è sottoposta, presenta anche una singolare semplificazione in quanto tutta l'opera di colonizzazione sembra sia stata subordinata al raggiungimento di un unico scopo: la produzione cotoniera.

\* \* \*

2. — Il fatto che l'esperimento sudanese sia stato tentato ai nostri giorni con metodi moderni indicanti l'esistenza di una prestabilita politica coloniale, il fatto che, come in ogni paese nuovo, si sia dovuto organizzare tutta l'amministrazione e tutta l'armatura economica, può bastare a farci comprendere come e perchè il finanziamento di questa notevole porzione del bacino dell'Alto Nilo sia avvenuto, soprattutto nei primi tempi, su iniziativa statale.

Nei primi anni non era ancora decisa la scelta dei campi in cui indirizzare lo sviluppo della regione, ma è palese che anche in tali condizioni si imponeva l'adozione di provvedimenti di valore generale ed utilizzabili in qualsiasi caso. A questo ordine di necessità appartengono con tutta evidenza le ferrovie, le strade, i mezzi di comunicazione interna. È in genere

questa una categoria di spese urgenti, necessarie ed inevitabili per qualsiasi nazione coloniale. Chè infatti non si poteva sperare che il Sudan, prototipo di paese semi-barbaro, potesse con le sue magre primitive entrate coprire le prime ingenti spese di valorizzazione. Il sistema fiscale non ancora ben stabilito, unicamente legato alle condizioni atmosferiche ed agricole, necessariamente mite, non poteva certo fornire i fondi necessari al primo risveglio economico del paese.

In pratica l'Inghilterra addossò con un elegantissimo ragionamento tutte queste spese aleatorie, non direttamente nè rapidamente fruttifere, non di tipo commerciale puro, all'altro condomino; l'Egitto infatti per più di una dozzina d'anni colmò i disavanzi del bilancio sudanese con una speciale rubrica del proprio bilancio; le possibili eccedenze di tale contributo fornito dall'Egitto (di cui per l'occasione si riconoscevano gli inscindibili nessi col Sudan) alimentavano un fondo speciale di riserva destinato ai lavori pubblici di maggiore importanza. Constatiamo dunque che una primitiva immissione di denaro proveniente dall'estero ci è stata. In pari tempo però, e questo importa per la nostra tesi, si deve constatare un rapido e costante diminuire dei disavanzi del bilancio sudanese; tale diminuzione è dovuta alla maggiore rapidità d'aumento delle entrate pubbliche rispetto all'incremento, pure notevole, delle spese della colonia.

In breve anzi si venne ad ottenere così larghi avanzi di bilancio, che dal 1913 in poi si dovette esonerare l'Egitto dall'obbligo di stanziare in bilancio quel tributo al Sudan che oramai era divenuto inutile ed ingiustificato. Dal 1913 alla crisi mondiale, le cui ripercussioni sul Sudan toccheremo in seguito, è un ininterrotto succedersi di bilanci in attivo. Ma più delle parole è significativa la sintesi offerta dalle cifre:

## BILANCIO DEL SUDAN

(IN LIRE EGIZIANE).

<i>Annate</i>	<i>Entrate</i>	<i>Uscite</i>
1898	35.000	235.000
1899	127.000	228.000
1900	157.000	316.000
1901	242.000	403.000
1902	270.000	517.000
1903	463.000	616.000
1904	579.000	629.000
1905	665.000	682.000
1906	818.000	828.000
1907	976.000	1.012.000
1908	979.000	1.164.000
1909	1.043.000	1.154.000

<i>Annate</i>	<i>Entrate</i>	<i>Uscite</i>
1910	1.171.000	1.215.000
1911	1.311.000	1.351.000
1912	1.429.000	1.491.000
1913	1.654.000	1.614.000
1914	1.544.000	1.531.000
1915	1.495.000	1.464.000
1916	1.858.000	1.746.000
1917	2.195.000	1.902.000
1918	2.775.000	2.336.000
1919	2.993.000	2.721.000
1920	4.425.000	3.565.000
1921	4.069.000	3.900.000
1922	3.499.000	3.497.000
1923	3.766.000	3.392.000
1924	4.299.000	3.453.000
1925	4.867.000	4.376.000
1926	5.858.000	5.482.000
1927	5.930.000	5.550.000
1928	6.647.000	6.045.000
1929	4.835.000	4.464.000

Nel complesso possiamo dunque dire che, rispetto a questo primo punto, l'affermazione che cerchiamo di riscontrare è in gran parte esatta. Non è certo ancora chiaramente dimostrato, per mezzo di questo solo settore, che lo spostamento di capitale in colonia sia più apparente che reale, nè che il capitale investito sia in realtà composto di profitti reinvestiti. Tuttavia già appare chiaro che il denaro investito nel Sudan, per lo meno nei primi anni di esistenza della colonia è stato in realtà minimo, e che nonostante questo, è bastato a sfruttare parecchie condizioni naturali favorevoli, a risvegliare l'efficacia economica della regione, ed a permetterle di avere in breve tempo una propria autonomia finanziaria capace di non gravare sulle finanze dei dominatori.

Quali siano poi le condizioni favorevoli **maggiormente** sfruttate, i fattori che più contribuirono nel caso sudanese all'organico risveglio economico della colonia, non è facile precisare; sarebbe certo interessantissimo, in ordine ai problemi incombenti all'Impero Italiano, sapere soprattutto quali cespiti di entrate, in quale misura ed in che modo, furono eccezionalmente stimolati dal tocco delle innovazioni portate dai conquistatori e dal loro capitale.

I dati concreti non lasciano adito a troppe precisazioni; ci si deve accontentare di dire a fil di logica che i settori più fecondi furono quelli

già notevolmente sviluppati prima della conquista, o quelli che si svilupparono come conseguenza della conquista: che le imposte fondiari e il commercio di un paese in continuo perfezionamento agricolo e i diritti doganali di un Sudan dal commercio estero sempre più intenso aumentino, è una cosa normale.

\* \* \*

3. — Alcune interessanti osservazioni possono, ad ogni modo, esser fornite dai dati relativi all'andamento delle ferrovie sudanesi.

Le osservazioni infatti che i dati ci possono suggerire in tale campo, possono esserci di grande aiuto per comprendere ed interpretare appunto la vita economica sudanese durante i primi anni di colonizzazione, in quegli anni cioè in cui la colonia non ha ancora assunto il suo vero volto né la sua specifica funzione nel quadro economico imperiale; sono gli anni appunto di costruzione e di preparazione più che di sfruttamento, gli anni in cui si investe, senza far affidamento su rapide correnti di redditi, i quali in generale sono a più lunga scadenza e sono possibili solo in quanto l'attuazione del sistema perseguito permetta lo sfruttamento cui si tendeva e a cui il paese sia effettivamente adatto.

Le ferrovie del Sudan si riducono in realtà al tronco principale Wadi Halfa-Kartum-El Obeid che segue in gran parte la valle del Nilo, e ad alcuni rami secondari, di cui il più importante è quello che congiunge la linea principale a Port Sudan sul Mar Rosso. La linea centrale tocca razionalmente tutte le fertili regioni irrigate dal Nilo, la Capitale, la Gezira che lentamente è divenuta il centro della grande produzione cotoniera sudanese, ed il Kordofan produttore di quasi tutta la rilevante quantità di gomma esportata.

Le ferrovie sono state tutte costruite dal genio militare, anzi una parte fu attuata durante la campagna di conquista della regione; da una parte infatti rispondevano a fini strategici, dall'altra non fu possibile per molti anni fare a meno della mano d'opera militare, vista la scarsità di quella privata locale che la popolazione decimata e indolente non poteva fornire; si aggiunga inoltre che allora il paese non era ben conosciuto e che i risultati, in tali condizioni, non potevano non essere aleatori soprattutto se affidati a concessioni private.

Fu dunque il governo sudanese che portò a termine l'impresa (durata praticamente sino al 1913) e che contribuì direttamente all'attuazione dei progetti ed allo sfruttamento della rete anche se lentamente gli impiegati militari sono stati sostituiti da quelli civili.

Ora anche a tale proposito le statistiche dimostrano quale ottimo investimento sia stato fatto. Sin dai primi momenti si è visto il traffico in costante aumento e le entrate relative sono andate crescendo con ritmo conti-



nuo. Si pensi, per esempio, al fatto che le entrate dell'Amministrazione delle Ferrovie e della Navigazione Fluviale nel 1921 ammontavano a 2.030.000 lire egiziane, mentre le entrate generali dello Stato erano di 4.069.000; la metà circa delle entrate del floridissimo bilancio era fornita dagli incassi del dipartimento delle comunicazioni! (1).

Ma quel che ci colpisce ancor più è il particolare di sapere come costantemente, dagli inizi alla crisi mondiale, il bilancio ferroviario sia stato in attivo consentendo larghi benefici.

Questi benefici invero sono stati giudicati eccessivi da un attento osservatore: (2) questi anzi afferma che solo deboli somme sono state reimpiegate per il miglioramento ed il rinnovamento delle vie e del materiale rotabile, sostenendo che le spese avrebbero dovuto aumentare qualora non si volesse correre il rischio di vederle sottratte dalla voce capitale.

E questa affermazione, singolarmente favorevole alla tesi che vede nel capitale investito in colonia una buona parte di capitale tratto dalla colonia stessa, è degna di meditazione.

Resta evidentemente da constatare e da ammettere che condizione indispensabile per il funzionamento del sistema è l'accorta scelta di investimenti fruttiferi; ma questo non ha importanza rispetto al valore teorico della questione trattata, nè può mutarne le conclusioni.

\* \* \*

4. — Ma un'altra osservazione importante giova a suffragare la tesi affermare che gran parte del capitale investito in colonia sia solo nominalmente proveniente dall'estero, e che in realtà convenga trarlo dalla colonia e dal suo progressivo sviluppo economico.

Sappiamo che al di fuori delle spese di valorizzazione promosse dal Governo del Sudan, nei primi anni di esistenza, il capitale privato investito nella regione fu effettivamente di entità trascurabile. Eppure non è difficile sentire constatare che perfino quegli scarsi capitali furono eccessivi!

Le prime vicende di questi capitali, quasi esclusivamente inglesi ed egiziani, non furono molto felici; si commentò in seguito il fatto sostenendo che ci si era illusi di trovare un nuovo Eldorado, che la semplice azione colonizzatrice della Gran Bretagna aveva fatto sperare in rapide fortune, che il paese non era pronto nè preparato a ricevere questa ondata di capitale, che l'investimento era male curato, insufficientemente informato ed anche disonestamente guidato (3).

(1) *Sudan Annual Report*, 1921.

(2) EL CHEIBANY, *Situation administrative et économique du Soudan*, Paris, 1926, pag. 122.

(3) PERCY F. MARTIN, *The Sudan in the evolution*, London, 1921, pag. 92.

Sta di fatto che molto denaro andò perduto e molte ditte sparirono dopo breve vita; è vero che le sopravvissute compagnie (*Sudan Plantations Syndicate* 1904, *Sudan Goldfields Company* 1908) diedero poi sempre migliori risultati, ma non è meno vero che molte altre importantissime come la *Sudan Mines* 1903 e la *Sudan Development and Exploration Company* 1905 (quest'ultima aveva armato una vera flotta sul Nilo Bianco e sul Nilo Azzurro) andarono in rovina.

In quanto alle società superstiti sarà interessante osservare che o si trattava di società dedite all'estrazione dell'oro, oppure di società di tipo agricolo che sfruttavano soprattutto la produzione di gomma del Kordofan, produzione che, inviata all'estero, veniva ad usufruire degli alti prezzi e della aumentata domanda mondiale.

Sembra quasi che il danaro perduto dalle ditte straniere nel Sudan, sia stato destinato a compensare in parte la popolazione di quella forma di tributo sulle ricchezze naturali e sulla produttività lavorativa, costituente una parte ragguardevole dei benefici delle società che riuscirono a prosperare.

\* \* \*

5. — Ed eccoci ad un punto di eccezionale risalto il cui esame potrà portarci ad altre conclusioni veramente probanti per i nostri scopi: il commercio estero sudanese.

Il rapido sviluppo ed i progressivi volumi dei traffici del Sudan Anglo-Egiziano ci sono dati chiaramente e sinteticamente dalla seguente tabella<sup>(4)</sup>:

#### COMMERCIO ESTERO DEL SUDAN

(IN LIRE EGIZIANE)

<i>Annate</i>	<i>Importazioni</i>	<i>Esportazioni</i>
1902	745.000	397.000
1903	750.000	398.000
1904	1.100.000	393.000
1905	1.396.000	330.000
1906	1.223.000	328.000
1907	1.604.000	498.000
1908	1.893.000	553.000
1909	1.776.000	734.000
1910	1.931.000	1.036.000
1911	2.274.000	1.452.000
1912	1.967.000	1.466.000

<sup>(4)</sup> Cifre arrotondate sui dati forniti da Sir H. MACMICHAEL. *The Anglo-Egyptian Sudan*, London 1935, pagg. 91, 122, 198, 220.

<i>Annate</i>	<i>Importazioni</i>	<i>Esportazioni</i>
1913	2.109.000	1.279.000
1914	1.891.000	1.108.000
1915	1.704.000	1.708.000
1916	2.661.000	2.516.000
1917	3.102.000	3.729.000
1918	4.025.000	4.210.000
1919	4.805.000	3.029.000
1920	7.006.000	5.075.000
1921	5.806.000	2.318.000
1922	4.252.000	2.298.000
1923	4.669.000	2.758.000
1924	5.475.000	3.830.000
1925	5.438.000	4.168.000
1926	5.575.000	5.190.000
1927	6.155.000	5.229.000
1928	6.463.000	5.947.000
1929	6.856.000	6.809.000

La caratteristica generale deducibile dalle cifre precedenti, il cui crescendo non ha bisogno di eccessivi commenti, è che, salvo per le eccezionali annate della guerra mondiale, l'importazione è stata costantemente superiore alle esportazioni del paese.

Tale fatto spesso basta agli interessati per affermare che esiste una continua corrente di capitale verso il Sudan; tale corrente fornita dagli investimenti tendenti all'attuazione dei grandi piani di sviluppo (soprattutto per la produzione cotoniera) si è risolta in un aumento della potenza d'acquisto del Sudan, paese giovane costretto a comperare all'estero tutti i fattori di civiltà. È chiaro che tale affermazione giova al Governo Sudanese, anzi a chi veramente sotto tale menzogna giuridica si nasconde: non contenti di trovare nel Sudan larghi sbocchi per i propri prodotti, il che poi è ammissibilissimo, gli Inglesi desiderano anche apparire come generosi benefattori; a tale scopo si basano sul fatto che gran parte delle importazioni segnalate dalle statistiche non sono compiute da privati essendo importazioni dirette del Governo di cui magnificano la propria abile e disinteressata gestione. Non mancano infatti negli « *Annual Reports* » e negli autori inglesi frasi esaltanti l'opera dei vari Governatori generali.

Invero non fanno difetto gli argomenti scientifici con cui sostenere tale pretesa, poichè i dati relativi alla bilancia commerciale sono in realtà da interpretarsi molto più ampiamente: sono dati quasi perfettamente riferibili alla bilancia dei crediti e dei debiti verso l'estero. Più precisamente

diremo che non è difficile, per questi assertori, il provare che le importazioni citate sono effettive in quanto gli sbilanci non possono essere compensati da nessuna partita invisibile. Il popolo sudanese, infatti, è privo di marina mercantile propria; non investe, come si intuisce, il proprio denaro in titoli esteri pubblici nè tantomeno in imprese all'estero; non ha turismo degno di nota; non ha emigrati, soffrendo anzi fin dagli inizi della conquista di penuria di mano d'opera, nè lavoratori immigrati con peculio <sup>(5)</sup>.

Molte obiezioni però si possono controbattere a tali allegazioni; vogliamo qui insistere solo sulle principali e trascurare quelle di carattere troppo minuto.

Anzitutto si può ritorcere contro tale teoria una delle sue stesse armi: la constatazione che gran parte delle importazioni (spesso ben più di  $\frac{1}{3}$  come l'esame delle statistiche di dettaglio rivela) sono state compiute su iniziativa del governo o delle amministrazioni governative. Ora qualora si ponesse mente al fatto che in breve tempo il bilancio dello Stato è divenuto notevolmente attivo e che per esempio il bilancio dell'amministrazione ferroviaria ha consentito, come già si è detto, margini di utili addirittura eccessivi, si capirà chiaramente come si possa facilmente interpretare queste importazioni governative come reinvestimenti di un capitale in realtà fornito dalle possibilità della popolazione e della terra.

Sgombrato così il terreno delle importazioni governative, non ci riesce difficile constatare, riguardo le importazioni vere e proprie compiute da privati, che queste sono palesemente inferiori alle esportazioni compiute interamente da privati. Inversamente dunque, a quanto potrebbe sembrare, e per quella stessa assenza di partite invisibili riscontrata più sopra, esisterebbe una corrente di beni dal Sudan verso l'estero e non dall'estero verso il Sudan. Ammettendo ora che queste esportazioni della colonia, producessero larghi guadagni agli esportatori, si capirebbe come tali guadagni fossero investiti, direttamente o indirettamente, nelle stesse imprese esportanti o in nuove imprese nascenti; si verrebbe nel tempo stesso a dare un altro efficacissimo punto d'appoggio al sistema di cui tentiamo la verifica, anzi, per esser esatti, ad una parte di esso e precisamente verremmo a riscontrare lo sfruttamento della clientela internazionale cui già accennammo in principio.

Ci resta, in termini concreti, da comprovare che il Sudan e le sue esportazioni abbiano prodotto larghi guadagni usufruendo di alti livelli dei prezzi mondiali. Diciamo alti, accontentandoci di dare a questo agget-

---

<sup>(5)</sup> L'immigrazione è stata scarsissima; proveniva dall'Alto Egitto ed era composta quasi unicamente di *fellah* di cui è ben nota la povertà. V. EL CHEIBANY. *Op. cit.*, pag. 66 e segg.

tivo un senso relativo, dato che basterebbe per la nostra tesi il controllare che i prezzi mondiali fossero sufficientemente superiori ai costi di produzione, durante certi periodi almeno.

L'esame che ci incombe è grandemente facilitato dal fatto che pochi prodotti principali compendiano tutte le esportazioni sudanesi. Questa semplicità di composizione del commercio di esportazione del Sudan riduce anzi il problema al di là di ogni attesa.

Quando si è detto infatti che i principali prodotti della regione sono il cotone e la gomma, si è riassunta gran parte della vita economica del Sudan; aggiungiamo poi che mentre le grandi foreste di gomma del Kordofan hanno fatto sì che questo prodotto abbia per molti anni tenuto il primo posto, in seguito lo sviluppo preso dalle coltivazioni di cotone portò la produzione e l'esportazione della preziosa fibra tessile ad occupare il posto centrale nell'economia della regione.

La prevalenza della gomma è durata fino al 1923, anno in cui è stato esportato più di un milione di sterline di gomma, e mezzo milione di cotone e semi di cotone; nel 1924 si esportò gomma per un valore di circa Lst. 850.000 mentre il cotone ed i semi di cotone ascesero a più di un milione e mezzo di sterline. Nel complesso la gomma e il cotone da soli hanno costituito circa metà delle esportazioni sudanesi e sono i veri fattori rappresentativi della ricchezza sudanese.

Ora, che le esportazioni di gomma del Sudan abbiano consentito vasti guadagni ed usufruito spesso di alti prezzi, lo intuiamo facilmente anche se non ci attardiamo a provarlo minutamente: già ai primi anni della conquista, all'inizio del secolo, la domanda della gomma crebbe a dismisura e questo contribuì a fare aumentare la produzione sudanese; ma quel che più convince è il fatto che nel periodo bellico, malgrado la produzione non venisse eccessivamente aumentata, pure la bilancia del commercio fu attiva, segno che le esportazioni segnatamente quelle della gomma usufruivano degli eccezionali prezzi mondiali di quel periodo. Del resto anche in anni a noi più vicini non mancano ragioni per convincersi: il massimo rendimento fu raggiunto nel 1928 con circa tonn. 23.000 del valore complessivo di più di un milione di sterline <sup>(6)</sup>; « il prezzo sul mercato mondiale essendo stato in continuo aumento, ci si può spiegare come il valore sia aumentato più rapidamente della quantità » <sup>(7)</sup>. Negli anni seguenti invece la produzione, quantitativamente quasi costante, fruttò sempre meno tanto da ridursi nel 1932 a meno di mezzo milione di sterline.

Passiamo al cotone: con l'attuazione della diga del Sennar che ha per-

<sup>(6)</sup> *Sudan Annual Report*, 1928.

<sup>(7)</sup> EL CHEIBANY, *Op. cit.*, pag. 141, il quale aggiunge che i principali acquirenti sono nell'ordine: Gran Bretagna, U. S. A., Francia, Germania.

messo il gigantesco piano di irrigazione della Gezira, il cotone è divenuto il prodotto base, la coltivazione « *cash* » ossia destinata a procurare quattrini; un acuto indagatore di questioni sudanesi afferma in testa ad un capitolo che « *Cotton is King* » (8); e veramente re è il cotone tanto da far dipendere il benessere dell'intero paese da ogni oscillazione dei prezzi.

Non è necessario rifare qui tutta la storia dello sfruttamento cotoniero del Sudan; è relativamente facile dimostrare come il destino del Sudan dipenda dai risultati dell'attuazione del prodotto della Gezira (quel vasto triangolo compreso fra il Nilo Bianco e il Nilo Azzurro, col vertice alla confluenza dei due fiumi); basterà accennare alle più recenti vicende cotoniere. Dopo la costruzione della diga di Sennar portata a termine nel 1924 si ebbero delle annate così prospere da far credere che si fosse definitivamente raggiunta una « nuova era ». Nel 1925, oltre ad un altissimo rendimento medio, « i prezzi del cotone furono così alti da produrre utili fenomenali di L.Eg. 30 al *feddano* » (9). Lo stesso si dica dei risultati della stagione del 1926-27 in cui fu coltivata l'intera superficie irrigata di 300.000 feddani (di cui 100.000 a cotone, poichè i due terzi della superficie va coltivata a *durah*, alimento base necessario alla vita dei coltivatori) ed i prezzi si mantennero talmente alti da dare degli utili netti superiori largamente a L.Eg. 3.000.000! È interessante leggere a tale proposito le frasi dei rapporti annuali dei governatori generali del Sudan. I più significativi sono quelli firmati da SIR JOHN MAFFEY. Scriveva questi nel 1927 che « non si deve sperare nella continuità di questi rendimenti eccezionali poichè, come in ogni impresa agricola, bisogna sopportare anche le annate di magra ». Quasi a convalidare tale opinione, lo stesso Governatore generale constatava nell'anno successivo che il rendimento del raccolto proporzionato alle aree coltivate era stato minore di quello delle due annate precedenti nella misura del 33 %; i 106.000 feddani produssero meno degli 80.000 coltivati nel 1925, eppure, a causa degli alti prezzi mondiali, i dividendi dell'impresa in quel periodo non furono inferiori ai due milioni e mezzo di lire egiziane (10).

Ma una riprova lampante del fatto che l'esito di un'intera politica economica coloniale, non accuratamente valutata, possa dipendere dal livello dei prezzi mondiali, ci è data dalle statistiche sudanesi relative agli anni della crisi mondiale. È evidente che, come dappertutto, la crisi dovesse influire sull'economia sudanese; quel che è meno evidente è il fatto che dopo aver dato risultati così brillanti da parere perfino eccessivi, il

(8) PIERRE CRABITÈS, *The Winning of the Sudan*, Toronto 1934.

(9) Sir H. MACMICHAEL, *Op. cit.*, pag. 210. — Il feddano è un'unità di superficie equivalente a circa m<sup>2</sup> 4200.

(10) *Sudan Annual Report*, 1928

sistema sudanese si sia accasciato ai primi colpi inferti dalla crisi del 1930, in modo tale da poter perfino lasciar dubbi su una possibile ripresa. Evidentemente il caso sudanese è un caso estremo eccezionalmente semplificato, pur tuttavia i dati che ci fornisce sono suscettibili di utilizzazione per le nostre considerazioni teoriche; evidentemente il collasso deriva oltre che dai bassi prezzi sul mercato mondiale, dalle malattie della pianta che hanno segnato una impressionante recrudescenza negli anni della crisi, dallo speciale tipo di economia basato quasi esclusivamente oramai sul cotone, dal fatto che non esiste un mercato interno che possa controbilanciare le oscillazioni della domanda internazionale con oscillazioni proprie; resta però un fatto quesito che tra le cause più gravi va annoverato il precipitare dei prezzi mondiali come è dimostrato dal raccolto della stagione 1932-33 <sup>(1)</sup> che, pur essendo stato abbondante (800.000 *Kantar*), <sup>(2)</sup> non ha sollevato il paese dallo stato di depressione. Ugualmente significativo è il fatto che anche le esportazioni di cotone non prodotto dalla Gezira abbiano sofferto: il valore delle esportazioni di cotone prodotto nella piana di Tokar a sud di Swakim e nella valle del Gasc intorno a Kassala è stato, durante la crisi, in continua diminuzione e questo malgrado le aree coltivabili siano state aumentate; segno evidente dell'influenza dei prezzi mondiali.

\* \* \*

6. — Ci sembra così di esser riusciti a provare, almeno parzialmente, che gli investimenti in colonia non sono stati così ingenti come un esame affrettato potrebbe far sembrare. Evidentemente molte obiezioni possono essere mosse al nostro ragionamento che, per amore della tesi, può esser stato troppo assoluto e troppo schematico; certo la realtà è più complessa di quel che si è esposto ma crediamo che, fondamentalmente, i fatti siano accaduti nel modo su accennato.

Indubbiamente si potrà trovare arbitrario il nostro procedimento nel tener distinte le importazioni governative da quelle compiute da privati, in modo da sboccare ad una superiorità delle esportazioni sulle importazioni mentre le statistiche dimostrano il contrario; può anche sembrare arbitraria l'affermazione avanzata che le importazioni governative siano largamente giustificate dal bilancio dello Stato e da quello delle principali amministrazioni pubbliche, costantemente attivi; ma l'utilità di tale distinzione apparirà quando fra poco parleremo del debito pubblico sudanese.

Nel complesso a noi sembra si possa ammettere che al flusso dei beni entrati nel Sudan, secondo le statistiche doganali, sia stato in gran parte

---

<sup>(1)</sup> *Sudan Annual Report*, 1933.

<sup>(2)</sup> Circa 36.000 Tonn.

provveduto sia con le entrate pubbliche sudanesi sia con lo sfruttamento della clientela internazionale (ed anche questo fatto, sotto certi aspetti, potrebbe essere considerato una forma di tributo imposto al paese conquistato).

Se l'esistenza e l'incremento delle imposte e delle tasse si possono chiaramente vedere, e si sono infatti visti nelle pagine che precedono, non è facile invece poter incontrovertibilmente constatare lo sfruttamento della clientela internazionale, anche perchè i lauti dividendi delle società inglesi sono spesso restati in colonia sotto forma di nuovi capitali destinati a creare nuove imprese e a potenziare le vecchie.

Ancor meno facile, poi, è poter stimare, sia pur approssimativamente, l'entità di questo sfruttamento, appunto perchè è difficile poter valutare la vastità degli utili conseguiti. Le statistiche relative al valore delle importazioni ed ai prezzi mondiali del cotone, che in realtà hanno sempre seguito i prezzi dei cotoni americani (almeno fino al deprezzamento della lira egiziana nel 1931 come conseguenza della svalutazione della sterlina), non ci possono illuminare a sufficienza su tale punto; sarebbe in realtà necessario avere altri dati, quasi sicuramente non esistenti, sul guadagno netto realizzato dalle imprese inglesi, sui costi di produzione, ecc.

Tuttavia, ai vari argomenti finora addotti che possono ingenerare in noi la convinzione nel funzionamento del sistema, non è indifferente aggiungere un'altro. Dall'esame delle statistiche doganali risulta che la parte avuta dal Regno Unito nelle importazioni ha oscillato intorno al 40-50 %; ora la quasi totalità di queste importazioni è composta di cotone manufatto, carboni e combustibili, legno, macchine, articoli di ferro e d'acciaio, concimi chimici. Nel complesso quasi tutta la massa di prodotti importati dai dominatori è palesemente destinata a nuovi e più ampi cicli di produzione.

\* \* \*

7. — Abbordiamo ora un lato dell'esperimento sudanese che fa sorgere spinose questioni sulla strada battuta dal nostro ragionamento: il debito pubblico. Se tale problema merita di essere studiato ed esposto è perchè esso tocca molto da vicino la materia che esaminiamo: quello che spesso viene chiamato debito pubblico sudanese è in realtà costituito quasi interamente da un grande prestito estero.

Diciamo subito che tale argomento non può esser in favore della ipotesi da cui siamo partiti e che cerchiamo di controllare; che i prestiti esteri producano una corrente di merci e servizi provenienti dal mutuante e che in sostanza siano una vera immissione di capitale a favore del mutuario, è innegabile e non cercheremo certo di invertire questo logico ordine delle cose; quel che però può esser utile ai nostri fini, è il dimostrare come



tale prestito estero non sia in realtà interamente costituito da risparmio nazionale investito in colonia e, soprattutto, come tale settore della finanza sudanese presenti, con altri campi, punti di contatto capaci di avvalorare molte delle affermazioni fatte fin qui.

Certo, e su tal fatto insistiamo, sono solo attenuazioni delle cifre statistiche, le quali rimangono in realtà esatte provando che uno spostamento di capitale è esistito anche se scaglionato nel tempo. Non ci si poteva del resto aspettare, dall'esame di un esempio concreto, che l'ipotesi si verificasse di tutto punto, come in un'esperienza di laboratorio.

Ma sarà necessario esporre succintamente le vicende del prestito estero sudanese.

Abbiamo, nel corso di queste pagine, visto come l'Egitto nel 1913 smise di contribuire all'amministrazione del Sudan, del cui bilancio saldava gli annui disavanzi; da allora, per il Governo della colonia, il vivere divenne un compito meno facile; la regione doveva bastare a sè stessa con entrate prettamente dipendenti da cause naturali <sup>(13)</sup>, ed esigibili da un popolo spesso nomade e sempre disseminato su una superficie enorme.

Se il grande provvedimento finanziario del 1913 (abolizione del sussidio annuo egiziano) appare legittimo e giustificato dai continui miglioramenti che avevano condotto il bilancio sudanese ad essere in attivo, pure pare assodato che tale misura fosse prematura o per lo meno inopportuna in quanto il 1913 fu, come era forse prevedibile, un'annata estremamente critica sotto parecchi punti di vista.

Anzitutto le due annate precedenti, a causa del basso livello delle acque del Nilo, erano state assai povere di raccolti. Nel 1913 la piena del grande alimentatore fu ancor più insignificante creando problemi insolitamente gravi per gli agricoltori sudanesi; la mancanza delle normali precipitazioni atmosferiche aggravò la situazione generando una vera crisi interna dell'intera economia del paese; mancavano le derrate alimentari più necessarie, la produzione della gomma (allora prodotto principale) fu scarsissima, l'esportazione del bestiame e delle pelli subì una grave battuta d'arresto a causa delle malattie; ne conseguì una riduzione delle entrate dello Stato, da un lato, ed un aumento delle uscite, dall'altro, poichè si dovette spesso comperare all'estero e distribuire gratuitamente cereali in certi distretti (Dongola e Halfa) in cui la popolazione sarebbe morta di fame.

Fortunatamente alcuni fattori secondari mitigarono un po' la situazione: il cotone coltivato a Tokar, vicino al Mar Rosso, nel delta del Barca, malgrado l'area piuttosto ristretta, fu venduto a prezzi altissimi, mentre le esportazioni di sesamo e di avorio crebbero; un'imposta straordina-

---

(13) Non bisogna infatti dimenticare che non solo il Sudan è un paese dall'economia agricola, ma che anche molti tributi sono stati corrisposti in natura.

ria produsse un'eccedenza di L.E. 25.000 mentre il contributo doganale corrisposto dall'Egitto per i diritti riscossi sulle merci dirette o provenienti dal Sudan alleviò un poco la crisi <sup>(14)</sup>.

Si tentò inoltre di restringere disperatamente le spese riducendo i lauti stipendi dei funzionari e degli impiegati governativi, assoggettandoli a ritenute e fermando gli avanzamenti; nè si poteva far altro dato chè nella regione sono praticamente impossibili gli improvvisi accrescimenti tributari per la speciale natura delle occupazioni individuali e della struttura economica.

Si giunse nel complesso ad evitare mali più gravi; ma v'era uno scopo da raggiungere che richiedeva ingenti ed urgenti spese: sin dal 1911 i progetti di un vasto sistema irrigatorio erano stati decisi dal governo. I buoni risultati dati dal cotone nella piana di Tokar, gli esiti favorevoli degli esperimenti nella Gezira, e gli eccellenti risultati dati dai cotone egiziani nelle stazioni sperimentali del *Sudan Plantations Syndicate*, avevano convinto della possibilità di tentare la coltivazione del cotone su larga scala. Gli Inglesi cominciarono a capire quel che sarebbe divenuta la valle del Nilo irrigata e valorizzata; si poteva sperare di fare del Sudan un secondo Egitto; il problema del cotone necessario alle filande del Lancashire sarebbe stato in gran parte risolto <sup>(15)</sup> e Manchester avrebbe potuto disporre di ampie coltivazioni cotoniere imperiali per i propri telai.

Ma i fondi necessari per attuare un'opera così grandiosa (un immenso sbarramento sul Nilo Azzurro e la sistemazione di una vasta regione con una rete di canali d'irrigazione) mancavano e si stimò necessario ottenerli per mezzo di un prestito estero.

Lord Kitchener, allora Governatore generale, riuscì a far negoziare a Londra l'emissione di un prestito a favore del Sudan. L'opinione pubblica e l'industria tessile inglese si convinsero ben presto dei vantaggi del progetto, anche in base ad un rapporto favorevole della *British Cotton Growing Association* che aveva condotto sui luoghi un'accurata inchiesta. In quello stesso anno, 1913, il Parlamento britannico garantì, per mezzo del Tesoro inglese, il prestito al Sudan di 3 milioni di sterline al tasso del 3,50 %. Bisogna aggiungere che il Governo sudanese non aveva l'obbligo di provvedere al fondo di ammortamento per i primi cinque anni.

Ma i progetti si rivelarono insufficienti e si intraprese uno studio di ampliamento di tutti i lavori e di tutti i crediti accordati, quando la guerra mondiale interruppe ogni attuazione. Si aggiunga che nel 1916 l'agricoltura fu colpita da svariati malanni tra cui le cavallette e la siccità; il periodo bellico però ha causato, in compenso, un eccezionale aumento del commercio estero, portando con sé una certa prosperità economica.

<sup>(14)</sup> PERCY F. MARTIN, *Op. cit.*, pag. 73.

<sup>(15)</sup> A. ZISCHKA, *La guerre secrète pour le coton*, Paris 1934. pag. 81 e segg.

Passata la guerra si potè pensare ad aumentare il limite di garanzia del prestito estero sudanese e, con decisione consimile a quella del 1913, il Tesoro inglese fu autorizzato nel 1919 a portare il margine massimo di garanzia a 6 milioni di sterline; al Governo sudanese incombeva l'obbligo di destinare e distribuire circa un milione in ampliamenti della rete ferroviaria e 5 milioni per l'effettuazione dei lavori di irrigazione della Gezira.

Il Governo sudanese a sua volta firmò col *Sudan Plantations Syndicate* <sup>(16)</sup> un accordo in cui si impegnava di mettere la società in possesso delle terre e di eseguire a proprie spese la maggior parte dei lavori necessari all'effettuazione del piano; le opere minori di canalizzazione erano invece a carico del *Syndicate*.

Ma l'opinione pubblica egiziana si allarmò di questi progetti pensando che molta acqua del Nilo sarebbe stata in tal modo sottratta ai fabbisogni egiziani; Lord Allenby nel 1920, per cause politiche, promise che le terre irrigate e coltivate nella Gezira non avrebbero superato i 300.000 feddani di cui 100.000 a cotone; evidentemente era un colpo grave per il progetto che prevedeva la valorizzazione di più di 3 milioni di feddani.

Ma che questo non fosse che un ripiego temporaneo, ci è dimostrato dal fatto che i lavori furono spinti con grande sollecitudine e che il Tesoro britannico garantì due nuovi ampliamenti del prestito estero che portarono nel 1924 il totale del debito sudanese a Lst. 13.000.000. Difatti nel dicembre 1924 veniva aggredito ed ucciso al Cairo, presso la residenza britannica, Sir Lee Stack, *Sirdar* dell'esercito egiziano e Governatore Generale del Sudan; i fatti fornirono all'Alto Commissario, Lord Allenby, l'occasione di imporre, tra l'altro, al Governo egiziano, l'autorizzazione di poter irrigare nel Sudan, senza limiti di sorta, qualsiasi terra giacente fra il Nilo Azzurro e il Nilo Bianco.

Lo sbarramento del Sennar fu regolarmente portato a termine nel 1925 e potè così immediatamente irrigare la Gezira. Lo sbarramento solo è costato effettivamente circa 11 milioni di sterline a cui si è provveduto col debito estero. Bisognò inoltre accordare alcuni anticipi al *Sudan Plantations Syndicate*.

Questa infatti dovette preparare la locazione dei terreni, la selezione ed il finanziamento dei locatari. Due terzi di ogni tenuta, coltivabili a foraggio e cereali per il consumo locale, furono esentati da imposte; il terzo rimanente sarebbe stato piantato a cotone. Si stabilì che i *gross profits* dell'impresa dovevano esser divisi fra affittuario, sindacato e governo nelle proporzioni di 40, 25 e 35 % rispettivamente. In tal modo anche

---

<sup>(16)</sup> Tale sindacato era poi un vero *trust* comandato dalla ditta *Friederich Beit & Co.*, di Londra cui interessava fornire a Manchester la materia prima. V. CRABITÈS, *Op. cit.*, pag. 200.

il Governo, che aveva così validamente contribuito alla costruzione della diga, avrebbe avuto la sua quota; esso aveva del resto coattivamente ottenuto per 14 anni in affitto la terra dai proprietari occupanti <sup>(17)</sup>; a questi era accordato un compenso annuo di due scellini per feddano ed il diritto di ottenere in locazione, dopo i lavori di irrigazione, un'area equivalente circa a quella posseduta e vicina il più possibile a quella primitiva. La concessione avrebbe dovuto prender termine nel 1939 ma, visti i primi brillantissimi risultati, fu estesa nel 1926 sino al 1950 con le seguenti variazioni: *a) accrescimento dell'area totale coltivabile a 450.000 feddani, b) la quota governativa sarebbe salita al 40 % e quella del Syndicate sarebbe discesa al 20 %, quando l'intera superficie fosse valorizzata; ai nuovi fondi necessari si sarebbe in gran parte provveduto con quel che restava del prestito estero e con gli anticipi che la società concessionaria avrebbe restituiti. Per intanto la quota governativa fu innalzata al 37,50 %.* Le coltivazioni furono ancora estese negli anni successivi sia per accrescere i guadagni che per parare, con la quantità, agli scarsi utili lasciati dai bassi prezzi del periodo della crisi; il massimo fu raggiunto intorno al 1931-32 con circa 200.000 feddani piantati a cotone, ossia circa 600.000 coltivati.

Gli utili nel 1926-27, 1927-28, 1928-29 furono considerevoli tanto che, in queste tre annate, la quota del Governo è stata in media superiore al milione di lire egiziane. Nel 1930 si cominciò ad avvertire i primi colpi della crisi mondiale; una straordinaria diminuzione della produttività del terreno e, soprattutto, la caduta dei prezzi mondiali, ridussero il totale degli utili netti, da dividersi fra i tre interessati, a L. E. 880.000 appena per il 1929-30, e a meno di L. E. 400.000 per il 1930-31; la produzione del 1931-32 fu invece eccezionalmente abbondante (la massima raggiunta) ma, a causa del cattivo mercato internazionale, non fornì al governo che L. E. 700.000 invece dei 2.000.000 circa su cui si sperava <sup>(18)</sup>.

\* \* \*

8. — Questa la storia del prestito estero sudanese e, al tempo stesso, di uno dei più grandi piani di sfruttamento, di cui si sia tentata l'attuazione in campo coloniale. L'argomento merita alcune osservazioni.

È innegabile che prestito estero ci sia stato, non solo, ma che tale prestito estero fosse praticamente inevitabile; ma è anche innegabile che tale necessità derivava da cause eccezionali, dovute a fenomeni di congiuntura ed a particolari condizioni atmosferiche. Nulla vieta di ammettere che,

<sup>(17)</sup> P. CRABITÈS, *Op. cit.*, pag. 202.

<sup>(18)</sup> Sir H. MACMICHAEL, *Op. cit.*, pagg. 225 e segg.

in periodi normali si sarebbe potuto trovare i capitali necessari all'interno del paese, soprattutto per il primitivo ammontare del prestito che non era eccessivo. Teoricamente insomma non è ancora provata la necessità del prestito alla colonia, soprattutto quando in questa colonia non manchino le ditte e le società nazionali. Non si pretende infatti che i selvaggi comprendano l'utilità del debito pubblico; si vuole solo affermare che spesso, in periodi normali, le più ricche e le più interessate società avrebbero aderito ad un piano di valorizzazione che si annunciava ottimo, investendo gran parte degli utili effettuati. Se infatti il prestito fu contratto, noi crediamo che questo sia dovuto non tanto alla necessità di non assorbire capitale dalle imprese già esistenti e che fino allora avevano abbastanza prosperato, quanto alla impossibilità di trovare fondi in colonia sia a causa della crisi straordinaria di cui questa soffriva che a causa della circospezione subentrata nelle imprese sopravvissute ai disastri finanziari che seguirono i primi eccessivi investimenti. Questo per affermare che, dal lato teorico, la prima emissione del prestito estero, almeno, non può contrastare la tesi esposta. Non è del resto improbabile che a Londra i vari dirigenti delle varie società di sfruttamento del Sudan non abbiano investito in realtà una parte dei propri fondi nelle cartelle del prestito sudanese; disgraziatamente tale ipotesi non è chiaramente controllabile nè dimostrabile anche se, come è intuibile, si sia potuta avverare nei successivi ampliamenti post-bellici del prestito.

Ma l'esistenza del prestito estero può servirci invero per consolidare alcune affermazioni da noi fatte nelle pagine precedenti. Può infatti esser parsa arbitraria la distinzione fra importazioni governative ed importazioni private, con cui concludevamo che la bilancia commerciale, se si considera la differenza fra importazioni private ed esportazioni, è nettamente favorevole al Sudan; ora le conclusioni allora tratte da quel particolare settore dell'economia sudanese potevano sembrare falsate da questa esclusione delle importazioni governative. Che quelle conclusioni parziali fossoro invece sostanzialmente esatte, appare chiaramente dal fatto che, con tutta evidenza, tali importazioni furono, almeno dal 1913 in poi, pagate con quell'unica grande immissione di capitale che noi riconosciamo sia avvenuta nel Sudan e che è costituita dal prestito estero. Il carattere governativo dei due ordini di azioni, per lo meno, indica che l'interpretazione dei fatti può ammettere tale relazione.

Nè l'esistenza del prestito estero contrasta con quel che si è detto sulla floridezza del bilancio sudanese e delle varie principali amministrazioni, di cui le entrate sono state anzi giudicate eccessive; se il governo sudanese è stato costretto a ricorrere al prestito estero, è stato anzitutto perchè ha avuto delle annate meno prospere del solito per cause accidentali, e soprattutto perchè, a causa della particolare situazione del con-

tribuente sudanese, non era possibile trovare all'interno e in poco tempo i grandi capitali necessari alla costruzione di una grande e urgente opera pubblica. Ed è innegabile che la costruzione della diga di Sennar sia stata un ottimo impiego di capitale ed uno sfruttamento razionale del paese, della popolazione e della clientela internazionale. Si pensi che la quota degli utili spettante al solo governo (esclusi gli affittuari e il *Sudan Plantations Syndicate*, che pure aveva goduto di anticipi governativi tratti dal prestito estero) fu, nei primi anni, largamente superiore al milione; in tal modo il prestito estero sudanese apparirebbe un'ottimo collocamento di capitale britannico al tasso circa del 9 %; e non serve, ai nostri fini teorici, obiettare che la caduta dei prezzi e le malattie del cotone causarono verso il 1930 momenti gravissimi da cui il Sudan non si è ancora rimesso: si potrà parlare di cattiva ed unilaterale politica economica, di poco soddisfacente tecnica agricola, di malanni improvvisi e sconosciuti prima di allora; ma si dovrà riconoscere che si è cercato di attuare in grande scala, con capitali che possono sembrare enormi ma che in rapporto alla vastità del piano perseguito non sono eccessivi, l'effettuazione di un congegno di sfruttamento che doveva e poteva costituire il trampolino per maggiori realizzazioni.

A tali riflessioni si è condotti pensando che al capitale necessario a tutti gli ampliamenti del piano di valorizzazione, dopo il 1924, fu provveduto senza ricorrere a nuovi prestiti esteri e malgrado la crisi; segno che i dividendi incassati dal governo anzi gli avanzi del bilancio dello Stato, passati al fondo generale di riserva, non erano trascurabili.

\* \* \*

9. — Nel complesso l'esame della colonizzazione sudanese ci ha fornito un'occasione abbastanza importante per riscontrare che in pratica si sono attuati piani di sfruttamento coloniale con capitali che, in proporzione, non sono poi così ingenti come *a priori* si potrebbe ritenere.

La corrente principale di capitale verso il Sudan è quella costituita dal debito pubblico; ma anche su questo punto si possono ammettere notevoli attenuazioni. In linea generale dunque, sia pure con certe deviazioni, l'idea di cui tentavamo il riscontro mostra di essersi verificata in pratica.

È vero che si potrà sostenere che da un unico esempio, anche se moderno ed interessante come quello sudanese, non si può esser autorizzati ad affermare l'esattezza di un presupposto teorico; ma non è meno vero che l'attendibilità di tale presupposto sia da considerarsi aumentata.

Ad ogni modo dal lato pratico non si può negare che il finanziamento e la valorizzazione del Sudan sono ricchi di insegnamenti da mettere a profitto nella colonizzazione dell'Impero Italiano.

Non ci attendiamo di dare precise direttive; ma a noi sembra che agli inizi dell'opera sia utile cercare di perseguire alcuni fini di sicuro interesse: l'esistenza di un bilancio autonomo ed in pareggio delle terre da valorizzare, una lenta e graduale immissione di capitale, un'accurata scelta dei campi in cui esplicare le attività colonizzatrici (oltre che essere complementari dell'economia nazionale, tali campi dovrebbero anche contribuire alla conquista dei mercati mondiali); sarebbe inoltre consigliabile la creazione di un sistema economico di tipo complesso, non ridotto ad uno o due tipi di sfruttamento, dimodochè ogni arresto di attività non debba significare crisi generale.

SALVATORE TEDESCHI.

---

## POLITICA DEL CREDITO E CONGIUNTURA

I. — Gli indici più rappresentativi degli sviluppi della congiuntura, hanno fatto rilevare nei principali paesi una decisa fase di « ascesa » del ciclo economico, specie dalla seconda metà del 1936 ad oggi. Di fronte alla « velocità » del processo, sono sorti quasi ovunque dei timori di possibili reazioni, nel senso della depressione; e, invero, l'esperienza della crisi mondiale, suggerendo norme di prudenza, ha fatto sorgere un problema che interessa anche la teoria.

E' un problema di: a) *limiti* in cui può essere opportuno attenuare la « rapidità » della ripresa economica in atto; b) *metodi* più o meno idonei ad ottenere l'effetto voluto, specie nel campo della politica monetaria e del credito.

Benchè il problema in oggetto interessi molti paesi, qui mi limiterò a tener conto di due Stati in cui il fenomeno concreto ha presentato al più alto grado una « veloce » fase di ascesa del ciclo, nel periodo su indicato: l'Inghilterra e gli Stati Uniti. In entrambi i paesi la stampa finanziaria continua ad esaminare la questione; e teorici o tecnici come Keynes, Anderson, Parker Willis, Aldrich, Eccles, ecc., nonchè i redattori dell'« *Economist* » di Londra, del « *Commercial and Financial Chronicle* » di New York e di giornali finanziari dei due paesi, hanno manifestato la loro opinione in proposito.

Peraltro non vi è uniformità di vedute sui termini del problema, il quale, mentre per alcuni è limitato secondo le lettere (a-b) su indicate, per altri e segnatamente per il Keynes, consisterebbe anzitutto nella « stabilizzazione » dell'attuale condizione di prosperità che si nota in Inghilterra <sup>(1)</sup>.

Non interessa qui apprezzare le *normae agendi*: 1) « stabilizzazione » delle condizioni di prosperità; 2) attenuazione del grado di « rapidità » dell'ascesa del ciclo economico, come contrapposte opinioni di economisti, od uomini di governo o d'affari.

---

<sup>(1)</sup> Il KEYNES ha attirato l'attenzione su questo ordine di problemi, mediante tre articoli successivi apparsi sul « *Times* » dei giorni 12, 13, 14 gennaio 1937.



Più notevole è la considerazione della applicabilità della teoria alla fase attuale del ciclo e la critica dei metodi che si intendono seguire per il raggiungimento dei due scopi che mi sembrano paralleli e coincidenti, negli effetti ultimi. Invero ostacolare l'ulteriore rapida ascesa del ciclo e tentare di stabilizzare le condizioni economiche di relativa prosperità, sono due azioni che, tendenzialmente, mirano ad ottenere condizioni assai analoghe ovvero punti d'equilibrio molto vicini.

Tuttavia appare discutibile che le condizioni storiche attuali vigenti in Inghilterra, negli Stati Uniti o altrove, corrispondano a quelle teoriche che il Keynes ha poste come tipiche per caratterizzare uno « stadio di prosperità ». Invero egli, nel primo articolo del « *Times* », richiamando evidentemente concetti espressi nei due volumi del *Trattato della moneta* afferma che la stabilizzazione della « prosperità », richiede che la produzione di mezzi da investire nella produzione dovrebbe corrispondere a quella che la collettività nel suo complesso sarebbe disposta a risparmiare, qualora la capacità tecnica di produzione di un paese ed il lavoro disponibile fossero *utilizzati in pieno*. E' evidente, sulla base delle statistiche correnti in Inghilterra, negli Stati Uniti e in altri paesi, che tali condizioni non sono ancora realizzate.

Per comodità di studio, adottando una finzione che è, per le ragioni testè accennate, più prossima alla situazione concreta che non le condizioni teoriche della « prosperità » del Keynes, riterrò che tanto la *norma agendì* di questo acuto autore, quanto i suggerimenti di quelli americani, convergano nel tentativo di evitare una depressione ulteriore, cioè uno stato di squilibrio.

II. — Seguendo il Keynes, si ha una condizione creditizia « sana » o di « equilibrio », in un sistema economico, quando il saggio di mercato dell'interesse è uguale al saggio « naturale » <sup>(2)</sup>, ed il *valore* ed il costo dei nuovi investimenti sia eguale al volume dei risparmi correnti. Del pari si ha uno stabile aumento di redditi, quando la produzione di beni strumentali procede *pari passu* ed in « giusta » proporzione con l'aumento dei redditi. Ché, se la produzione del reddito speso in beni di consumo sarà inferiore al reddito guadagnato dai produttori di beni di consumo (in modo che i ricavi di questi siano inferiori ai costi) seguiranno perdite per essi e la produzione subirà una contrazione. Quindi si avrà lo squilibrio nel sistema.

Questa teorica riesposta negli articoli apparsi sul « *Times* » informa la concezione dimostrata nel *Trattato* dal Keynes. Ciò che qui si discute anzitutto è se le condizioni attuali della fase storica della congiun-

---

(2) Nel senso del tasso che non tende a far aumentare o diminuire i prezzi.

tura siano tali da far ritenere in atto una sproporzione che dovrebbe evitarsi per mantenere il raggiunto stato di « prosperità » e per evitare una depressione successiva alla rapida ascesa del ciclo economico, come si esprimono altri osservatori e, in specie, gli americani.

Le condizioni su indicate, quali caratteristiche di uno stato di equilibrio, come sembra chiaro, si riferiscono ad uno *stesso momento*, tanto per gli investimenti, quanto per i redditi ed il risparmio, quantità che il Keynes pone in dato rapporto reciproco di proporzionalità. Ma il volume o flusso di investimenti che si notano in questa fase di rapida ascesa del ciclo economico, sono in relazione, non soltanto con il livello dei redditi *attuali* (e con le possibilità prospettive di redditi) ma anche con il risparmio in varie forme, esistente come *residuo* (di redditi di anni precedenti) non investito a lunga scadenza durante la fase discendente del ciclo. Nella realtà, dal 1930 al 1935, vi è stata una sproporzione fra risparmio disponibile (maggiore) e flusso di investimenti in beni strumentali (minore). Se, quindi si verifica una sproporzione iniziale, nella fase di ascesa che è in atto ora, non sembra che gli investimenti in beni strumentali, sproporzionati ai redditi *attuali*, siano causa certa di squilibrio se si tiene conto delle fonti dei mezzi che si destinano prevalentemente, sino ad oggi, a tale rinnovato flusso di investimenti.

In proposito vi è da osservare: 1) che il saggio d'interesse sul mercato dei capitali per impieghi a lunga scadenza non è stato efficiente <sup>(3)</sup> in questi ultimi anni, a causa sia del minor flusso di investimenti da parte delle imprese private, sia della destinazione di utili di anni precedenti, risparmiati o destinati a riserva; 2) che l'aumento dei depositi bancari da parte di aziende produttive è stato considerato anche come indice dell'eccedenza di disponibilità rispetto alle possibilità di investimento; l'incremento del 46 % nei depositi delle imprese produttrici presso le banche americane, dal 1933 al 1935, spiegherebbe la rara necessità di ricorrere al mercato dei capitali ed al credito bancario da parte delle imprese medesime <sup>(4)</sup>; 3) che nell'indagine sulle fonti di finanziamento della ripresa economica in atto, l'« *Economist* » <sup>(5)</sup> ha illustrato statisticamente il processo del *self-financing*

---

<sup>(3)</sup> Il rilievo non è solo del RÖPKE (*Business and cycles* 1936, Londra), ma ricorre nelle pubblicazioni periodiche da vari anni. Si considerino, ad esempio i commenti dell'« *Economist* », del « *Comm. & Financial Chronicle* » di New York, delle Riviste mensili della Midland Bank di Londra e della National City Bank di N. Y., in merito alle nuove emissioni annue di capitali per impieghi a lunga scadenza. Anche lo scrivente fin dal 1931, annualmente, sul « *Sole* » di Milano ha posto in evidenza le ragioni dello scarso interessamento delle imprese per i finanziamenti della produzione di beni strumentali e di consumo, ricorrendo al pubblico mercato dei capitali.

<sup>(4)</sup> Vedasi il Bollettino della National City Bank di New York, ottobre 1936.

<sup>(5)</sup> Del 9 gennaio 1937.

da parte delle imprese industriali inglesi facendo risultare: *a*) che mentre l'attività produttiva negli ultimi quattro anni è aumentata del 30 % i prestiti alle banche (*advances*) sono aumentati soltanto del 10 %; *b*) che le imprese, nel 1936, hanno presentato una condizione di *liquidità*, superiore a quella che si era avuta nel 1932; *c*) che i mezzi per alimentare l'espansione degli affari in parte sono stati attinti al pubblico mercato dei capitali e per la maggior parte alle riserve delle imprese, che, negli ultimi cinque anni, sono aumentate in assoluto e proporzionalmente più degli utili correnti <sup>(6)</sup>.

Questi rilievi autorizzano una generalizzazione teorica, nei limiti in cui si rinnovano le condizioni storiche qui indicate. Precisamente, la sproporzione fra investimenti in produzione di beni strumentali e redditi correnti può non essere considerata causa di squilibrio e di successiva depressione, nella fase iniziale di ciclo ascendente, sino a che negli investimenti si impieghino capitali o risparmi precedentemente accumulati (tesaurizzazione, depositi senza interessi, impieghi brevi e « liquidi » con remunerazione minima) ovvero non assorbiti dalla produzione durante la fase di depressione. Entro certi limiti quantitativi e di tempo può ammettersi uno scostamento fra proporzioni di aumento dei redditi e proporzioni di aumento di investimenti: cioè una eccezione alla condizione « *pari passu* » negli incrementi delle due quantità, condizione prevista dal Keynes per evitare uno squilibrio o lo *slump*. E, invero, nei periodi iniziali del ciclo ascendente, la sproporzione fra investimenti e redditi può non avvenire a scapito del consumo dei beni diretti, nei limiti in cui la produzione di beni di investimento — supposta interrotta durante la crisi — assorbe capitali disponibili per impieghi a lunga scadenza, provenienti da *precedenti* atti di risparmio o da risparmio individuale o collettivo accumulato durante la anteriore fase di depressione.

Non è facile appurare in pratica il punto nel quale la sproporzione fra investimento nella produzione di beni strumentali e redditi attuali, sia suscettibile di determinare squilibri o fasi di depressione. Un indice rappre-

---

<sup>(6)</sup> Il risparmio « collettivo », compiuto dalle imprese mediante destinazione di utile a riserva anziché a dividendi distribuiti agli azionisti è stato contrassegnato anche con il termine di risparmio « forzato ». Così F. VITO, nel « Giornale degli Economisti », dicembre 1936. Affinchè possa essere considerato come risparmio *imposto* dalle imprese, mi sembrano necessarie alcune condizioni limitative: 1) che gli azionisti non concorrano tutti alla formazione della volontà dell'impresa e che la maggioranza sia composta di pochi individui rispetto al numero di coloro che subiscono tale volontà; 2) che pur ammessa una ipotetica distribuzione di utili superiore a quella effettivamente compiuta, gli individui nel loro complesso risparmino meno della somma destinata a riserva dalle imprese, allorchè esse manovrano il risparmio collettivo e sociale.

sentativo del raggiungimento della condizione di squilibrio potrebbe essere costituito da un aumento del tasso d'interesse sul mercato, *nel caso in cui esso non fosse manovrato*. Il Keynes, facendo l'ipotesi di tasso manovrato, ha ritenuto che non vi è motivo di aumentarlo, quando tale misura impedisca che le disponibilità vengano *tutte* investite nella produzione. E, inversamente, a me sembra che l'aumento spontaneo nel tasso di mercato sarebbe l'indice dell'avvenuto investimento di tutti i capitali o risparmi compiuti in una fase anteriore all'inizio della fase di ascesa.

III. — Prima che si sia raggiunto il punto di equilibrio (oltre il quale ogni sproporzione fra investimenti e redditi correnti dà luogo in linea di massima ad una diminuzione successiva del consumo e dei redditi dei produttori di beni diretti), i rimedi proposti per stabilizzare la condizione di prosperità o per evitare una futura depressione possono, a mio avviso, non dar luogo agli effetti sperati.

a) Si faccia il caso della politica dello sconto. Si sa che, ad esempio, il tasso di sconto del 2 % adottato fin dal 1932 dalla Banca d'Inghilterra, è stato « *ineffective* » (7). Invero i tassi di sconto privati sono stati più bassi e quasi nessuna banca ha compiuto operazioni di risconto. Un aumento del tasso di sconto, se si prescinde dall'effetto psicologico, non avrebbe l'effetto di ridurre le concessioni di credito da parte delle banche sino a che queste hanno riserve eccedenti le esigenze del ciclo « attuale » degli affari e sino a che, per le ragioni indicate nel precedente paragrafo (*self-financing*), le imprese possono fare a meno per gran parte delle loro necessità finanziarie di ricorrere al mercato dei capitali ed al credito bancario. Si pensi che soltanto nella seconda metà del 1936 si è avuto un aumento nel volume dei prestiti delle banche americane alla clientela, nonostante i prezzi fossero già in aumento da tre anni.

Soltanto allorchè nel caso concreto il punto d'equilibrio del Keynes fosse raggiunto, l'aumento del tasso di sconto potrebbe avere gli effetti tradizionali: ma, a prescindere da una manovra del tasso ufficiale preventiva, l'aumento dei tassi privati sarebbe la conseguenza più immediata e l'indice, ad un tempo, della pressione della maggior domanda degli imprenditori sulle riserve delle banche.

b) La politica della riduzione delle riserve delle banche partecipanti ad un sistema di istituti di emissione, è stata adottata negli Stati Uniti (8)

(7) Per dirla con il « *Financial Times* » del 4 gennaio 1937.

(8) Si ricordi il provvedimento del luglio 1936 che aumentava del 50 % le percentuali di riserva che le *member banks* debbono tenere presso le rispettive Banche della riserva federale. Sembra ora che per l'avvenire si voglia evitare questo metodo di controllo del volume del credito.

indipendentemente dalle considerazioni proprie del regime di mercato chiuso. Si trattava, come è noto, di neutralizzare gli effetti delle forti importazioni di oro e di capitali da parte dei mercati europei. La « sterilizzazione » delle importazioni di oro si compie dalla fine del 1936 anche mediante cessione di buoni del tesoro, anzichè di biglietti di banca, da parte dell'autorità monetaria, a fronte delle consegne di oro da parte delle banche americane a cui esso affluisce dall'estero.

Ma rispetto a questo sistema di controllo del credito, per evitare l'inflazione, l'eccesso di investimenti e lo *slump* vi è da osservare: a) che esso è troppo uniforme, in quanto colpisce tanto le banche aventi posizione liquida, quanto quelle non aventi effettivamente un eccesso di riserve. A prescindere da questo rilievo tecnico, su cui si è soffermato anche W. ALDRICH <sup>(9)</sup> vi è l'osservazione <sup>(10)</sup> dell'ANDERSON secondo il quale non è concepibile, a un tempo, un basso saggio d'interesse ed un controllo adeguato delle riserve « eccessive ». Infatti il basso tasso di sconto è una spinta all'espansione del credito.

Ma l'Anderson non ha presente, forse, nel dir ciò, la impostazione della politica dello sconto che il Keynes definisce « dei banchieri ». Invero un aumento del tasso di sconto, oltre il livello esistente negli altri centri internazionali, darebbe luogo ad un ulteriore afflusso — *coeteris paribus* — di capitali dall'estero che, se non sterilizzato adeguatamente, accrescerebbe per altra via le riserve delle banche e le possibilità di espansione del credito all'interno.

In tutte queste considerazioni, si ravvisa l'artificialità del provvedimento di controllo del credito nella fase iniziale del ciclo ascendente, quando nell'eccesso di riserve o nella larga base potenziale di espansione del credito, si ha forse l'indice più evidente del non ancora raggiunto *punto di equilibrio* oltre il quale una variazione del rapporto keynesiano fra investimenti in produzione di beni strumentali — redditi correnti — consumo di beni diretti può dar luogo ad una fase di depressione.

c) Tralasciando il sistema delle operazioni delle banche centrali e del Tesoro sul « mercato libero », fermiamoci sul sistema di controllo degli investimenti suggerito dal Keynes. Egli prevede la costituzione di un ente regolatore di essi, il quale dovrebbe contenere gli impieghi di capitale nei limiti consentiti dal risparmio che la collettività decide di compiere, in periodi di generale prosperità.

Ma il Keynes riconosce che il controllo dovrebbe naturalmente e per

---

<sup>(9)</sup> Il presidente della « Chase National Bank », vi ha accennato in un opuscolo dal titolo: *Business Recovery and Government Policy*, 1936.

<sup>(10)</sup> Che viene riferita dal « *Financial Chronicle* » del 9 gennaio 1937, pag. 190-191.

necessità di cose limitarsi soltanto al *settore* controllabile degli investimenti (di enti pubblici, di imprese che compiano opere di pubblica utilità, di imprese ferroviarie, elettriche, ecc.).

Però il dubbio maggiore sorge nei confronti della pretesa *manovra del tasso d'interesse*. Premesso che bisogna evitare l'inflazione e l'aumento speculativo dei prezzi, il Keynes vuole evitare anche l'adozione di un tasso d'interesse così basso, da incoraggiare progetti di investimento eccedenti le disponibilità di mezzi. Data una graduatoria in ordine di utilità oggettiva di progetti di investimento, il tasso d'interesse a lunga scadenza dovrebbe mantenersi al livello che consenta di compiere la realizzazione del progetto d'impiego *marginale*. Ma il Keynes non indica quale divergenza dovrebbe aversi tra il livello del tasso manovrato e quello corrente attualmente per gli impieghi a lunga scadenza.

Non si comprendono poi esattamente i vantaggi della manovra degli investimenti e del tasso d'interesse in funzione della convenienza di essi.

Senza essere fautori del completo automatismo in questo campo sembra che: 1) oltre al difetto della limitazione del controllo ad un settore soltanto di investimenti, l'errore di valutazione da parte di tecnici, banchieri, economisti possa aver luogo nello stabilire il volume complessivo degli investimenti e la graduatoria di utilità comparata di essi, così come si verifica l'errore dei banchieri o quello degli « investitori » nel mercato libero dei capitali, nel fissare senza un piano collettivo preordinato la *quantità* di mezzi da prestare agli imprenditori; 2) se l'ammontare delle disponibilità esistenti in un dato momento deve fare da limite **quantitativo** agli investimenti, le reazioni spontanee del tasso d'interesse non controllato, in funzione del rischio di essi, possano avvertire rispettivamente: a) dell'esaurirsi del risparmio e di capitali disponibili a un dato tasso di impiego; b) della convenienza comparata degli investimenti, il tasso più elevato corrispondendo all'impiego marginale. In una parola, l'aumento del tasso d'interesse può essere l'*indice* del superamento del punto d'equilibrio del Keynes.

Ma da una « manovra » del saggio d'interesse, a lungo andare, ciò che in definitiva si otterrebbe sarebbe una « elevazione » del saggio di interesse per scoraggiare gli investimenti oltre il punto di equilibrio.

Il Keynes sarebbe contrario ad un *aumento* nel saggio *attuale* di interesse: ma non spiega come tale decisione (approvata dall'« *Economist* » del 23 gennaio 1937) possa concorrere a stabilizzare la « prosperità » per un lungo periodo di tempo.

E, allora, non vi è differenza sostanziale fra la manovra *sincrona* degli investimenti e del tasso d'interesse secondo le proposte del Keynes

e le variazioni spontanee tradizionali del solo *tasso* (di sconto e d'interesse) considerato come variabile di cui il volume dei prestiti e degli investimenti sia funzione.

In conclusione: 1) non sembra che si possa razionalmente adottare la stessa politica del credito e degli investimenti in « ogni fase » del ciclo economico. Quella attuale è a mio parere una fase di transizione dalla stasi alla prosperità: quest'ultima, sia che si definisca con i termini del Keynes o che si intenda secondo il concetto comune, non si può dire che sia pienamente raggiunta nella media dei paesi, allo stato attuale. Può quindi verificarsi nella fase iniziale di ascesa del ciclo una transitoria eccedenza di investimenti rispetto al livello dei redditi attuali, per le ragioni accennate nel paragrafo II, senza che un tale squilibrio debba necessariamente considerarsi causa di futura depressione; 2) Se gli indici della congiuntura segnalano una fase di ciclo ascendente in atto, può essere manovra razionale la cessazione degli stimoli iniziali rappresentati dal flusso di investimenti compiuti dagli enti pubblici per sollecitare la ripresa. (Il governo americano ha già deciso di riportare le spese nei limiti delle entrate a partire dal 1939). c) A prescindere dai movimenti di capitali dovuti al regime di mercati aperti ed a cause varie, che impongano — come negli Stati Uniti — riduzioni nelle riserve bancarie per evitare di basare l'espansione del credito all'interno su capitali esteri, non sembra razionale ostacolare i prestiti bancari, nella fase in cui essi, come risulta per gli Stati Uniti e per l'Inghilterra, segnano un primo aumento rispetto alla fase di depressione. L'eccesso di riserva è indice di scarsa domanda di credito: un aumento del tasso di sconto agirebbe quindi in gran parte « a vuoto » (a prescindere dall'effetto psicologico) per le ragioni addotte sopra. d) Non si può fissare « a priori » il tasso d'interesse in base al quale il volume degli investimenti nella produzione di beni strumentali, corrisponda alla proporzione d'equilibrio prevista dal Keynes per stabilizzare le condizioni di prosperità. Ancora più dubbio negli effetti sembra il contemporaneo regolamento del volume degli investimenti. E ciò perchè l'errore di valutazione o di previsione, che si vuole scongiurare per evitare la depressione ulteriore, può determinare effetti « critici » eguali e forse maggiori di quelli che, *a posteriori*, sulla base dell'esperienza, in buona parte può concorrere ad evitare la spontanea reazione del tasso d'interesse: purchè essa intervenga nel momento in cui la pressione della domanda di capitali sul mercato faccia presumere un *reale* eccesso di investimenti rispetto al reddito della collettività disponibile per risparmio e consumo.

# CODICE PER LA DIFESA DELLA VALUTA ACCORDI DI COMPENSAZIONE " CLEARINGS ,,

SOMMARIO. — 1) Premessa ; 2) Decreti Legge emanati in Italia per la regolamentazione ed il controllo sul commercio dei cambi ; 3) Gli accordi di compensazione (*clearings*) stipulati dall'Italia con vari Stati ; 4) L'accordo di compensazione (*clearing*) con il Regno Unito ; 5) Enunciazione delle norme e clausole comuni a tutti i *clearings*.

1°) — L'indagine statistica ha precisato, in base alla reale esperienza dei rapporti economici, la natura e la qualificazione delle partite che compongono il bilancio dei pagamenti delle diverse Nazioni.

Lo schema predisposto dalla Società delle Nazioni a questo riguardo, e che può dirsi rappresenti quanto di più completo ed elaborato esista in questo campo, precisa le seguenti qualificazioni di partite attive e passive:

## A DEBITO

### Sezione A

- 1° Importazione di merci.
- 2° Importazione di monete e metalli preziosi.
- 3° Noli dovuti alle marine straniere per trasporto di merci.
- 4° Noli dovuti alle marine straniere per trasporto di viaggiatori italiani.
- 5° Noli dovuti alle marine straniere per trasporti di emigrati italiani.
- 6° Spese della marina mercantile italiana per vettovaglie, diritti di porto ed altre tasse all'Estero.
- 7° Somme portate all'estero dagli emigrati italiani o ad essi spedite.
- 8° Spese di altri viaggiatori italiani all'estero.

## A CREDITO

### Sezione A

- 1° Esportazione di merci.
- 2° Esportazione di monete e metalli preziosi.
- 3° Noli dovuti alla marina italiana per trasporto di merci. ,
- 4° Noli dovuti alla marina italiana per trasporto di viaggiatori stranieri.
- 5° Noli dovuti alla marina italiana per trasporti di emigrati stranieri.
- 6° Spese delle marine straniere per vettovaglie, diritti di porto ed altre tasse in Italia.
- 7° Somme mandate o portate in Patria dagli italiani emigrati all'estero.
- 8° Spese di viaggiatori forestieri in Italia.



- |   |   |
|---|---|
| 9° Utili di imprese straniere operanti in Italia, mandati all'estero.                           | 9° Utili di imprese italiane operanti all'estero, mandati in Italia.                                    |
| 10° Interessi e dividendi pagati all'estero, su titoli italiani pubblici e privati.             | 10° Interessi e dividendi pagati in Italia su titoli esteri pubblici e privati.                         |
| 11° Somme dovute all'estero dalla Pubblica Amministrazione italiana per servizi internazionali. | 11° Somme dovute all'Italia dalle Pubbliche Amministrazioni straniere per servizi internazionali.       |
| 12° Somme dovute all'estero in dipendenza del regolamento dei debiti di guerra.                 | 12° Somme dovute dall'estero in dipendenza del regolamento dei debiti di guerra ed a conto riparazioni. |

*Sezione B*

- 13° Somme dovute all'estero per il rimborso di debiti pubblici e privati
- 14° Somme dovute per nuovi prestiti concessi all'Estero.
- 15° Ammontare dei titoli esteri acquistati e sottoscritti in Italia.
- 16° Partecipazione di capitale italiano in imprese estere o italiane all'estero.

*Sezione C*

- 17° Aumento di saldi « creditori esteri » verso le Banche italiane.
- 18° Diminuzione dei saldi « debitori esteri » verso le Banche italiane.

*Sezione B*

- 13° Somme ricevute e dovute dall'estero per rimborso di debiti pubblici e privati.
- 14° Somme ricevute per nuovi debiti contratti all'estero.
- 15° Ammontare dei titoli italiani acquistati e sottoscritti all'estero.
- 16° Partecipazione di capitale straniero in imprese italiane o straniere in Italia.

*Sezione C*

- 17° Diminuzione dei saldi « creditori esteri » verso le Banche italiane.
- 18° Aumento dei saldi « debitori esteri » verso le Banche italiane.

Queste le varie voci che concorrono, in definitiva, a determinare la risultante della bilancia dei pagamenti con ogni altro Paese.

Per attuare l'equilibrio economico internazionale è necessario individuare le varie cause che hanno provocato lo sbilancio, al fine di predisporre opportuni interventi per conseguire il desiderato ed effettivo pareggio.

Uno, e forse il migliore, dei mezzi tecnici per riconoscere le varie causali di sbilancio è l'accordo di compensazione (*clearing*) che regola la esecuzione dei pagamenti di somme liquide ed esigibili, tra i Paesi contraenti; è un contratto internazionale che ha forza di legge per ciascun cittadino sottoposto alla Sovranità delle Alte Parti e con il quale ogni Stato contraente nomina un unico cassiere che è *monopolisticamente* autorizzato a raccogliere le somme dovute al Paese straniero.

Non influisce affatto, e non interviene, a regolare le causali dei crediti e dei debiti verso l'estero prima che esse si concretino, ma è un ottimo mezzo tecnico per sindacare alcuni movimenti, come ad esempio:

- 1° conti « nostro » - « loro »;

2°) pagamento in conto capitale per dividendi, obbligazioni, reddito di aziende possedute da stranieri;

3°) accertare la effettiva efficacia dei provvedimenti emanati per il controllo sull'esportazione ed importazione — licenze, bollette, autorizzazioni e sui movimenti di capitali — vista sotto il profilo dei versamenti e degli incassi effettuati a titolo di movimento mercantile e delle altre partite di *dare e avere* internazionali, regolate da quei provvedimenti.

Infatti, a ben considerare le cose, gli Istituti di emissione, di regola investiti della funzione di cassieri monopolistici per i pagamenti in conto di *compensazioni internazionali*, sono in grado di accertare meglio di ogni altro Ente, in base ai reali versamenti ricevuti dai connazionali ad estinzione dei loro debiti verso l'Estero, e alle comunicazioni dei versamenti ricevuti dall'altro cassiere a favore del nostro Paese, se i controlli predisposti sulle causali dei crediti e dei debiti internazionali sono efficienti: cioè, se i versamenti da effettuare tendono ad adeguarsi alle riscossioni da ricevere.

Questa funzione di accertamento, in base alle reali risultanze conseguite da quei provvedimenti, è un vantaggio non lieve dato dalla gestione delle *compensazioni (clearings)*.

L'Istituto di emissione, in quanto gestisce ed amministra le giacenze auree della Nazione, allo scopo di servirsene come di volante compensatore delle deviazioni del bilancio dei conti internazionali del Paese, ha anche in regime di libertà di scambi mercantili e di movimenti di capitali, il supremo controllo dei medesimi conti internazionali, ma manca al Governatore dell'Istituto, in quel regime di pretesa libertà, la possibilità di individuare rapidamente il settore di scambio o la qualità delle partite con l'estero che danno luogo al disquilibrio.

Invece, con una vasta applicazione di accordi di compensazione, cioè mediante un vasto accurato controllo dei versamenti dovuti da e per ciascun Paese, è facile individuare rapidamente l'origine del male ed è grandemente facilitata la ricerca del rimedio da predisporre tempestivamente.

Questa facilitazione, nell'individuare le cause determinanti gli squilibri dei conti internazionali è un grande servizio reso dagli accordi di *clearings*, che non può essere sminuito dalla facile critica di chi afferma che la utilità di quegli accordi è soverchiata dagli inconvenienti da essi creati.

Ma ormai non è azzardato affermare che gli accordi di compensazione, perfezionati ed integrati con i provvedimenti già emanati (controllo sull'importazione e sull'esportazione, limitazione e regolazione del traffico turistico, controllo sui movimenti dei capitali) e che l'esperienza di questi anni ci fa augurare che verranno emanati saranno quasi con certezza il *futuro e normale* sistema regolatore dei rapporti economici e finanziari delle diverse Nazioni, quando se e come la crisi odierna potrà dirsi superata.

2°) — In Italia, prima ancora dell'Istituzione della « Sovrintendenza agli scambi ed alle valute » istituita con Decreto 20 maggio 1935, n. 654, trasformata poi con Decreto n. 2186 del 29-12-35 in Sottosegretariato di Stato, furono introdotte norme per la regolamentazione ed il controllo sul commercio dei cambi. Questo controllo fu affidato all'Istituto Nazionale per i Cambi con l'Estero (R. D. L.

13 febbraio 1927, n. 112, convertito in legge il 29 dicembre 1927, n. 2679 « Rioridamento dell'Istituto Nazionale per i Cambi con l'Estero »).

Tali Decreti furono preceduti dalle disposizioni contenute nel R. D. L. n. 1923 del 14 novembre 1926, emanato dopo il noto discorso di Pesaro, che stabilirono il controllo sulle importazioni attuato mediante la concessione o il diniego delle relative licenze alla importazione delle merci descritte in appositi elenchi (Tabelle A e B) le quali potevano essere sostituite da prodotti nazionali; ciò allo scopo di migliorare, con un moto collaterale a quello puramente bancario, monetario e finanziario, la nostra bilancia economica verso l'Estero.

Con il R. D. L. 21 dicembre 1931, n. 1574 fu estesa a tutte le merci e a tutti i numeri della tariffa la possibilità del divieto d'importazione sempre a scopi di difesa della valuta.

Il 21 settembre 1931, la sterlina era crollata dal suo seggio d'oro di un gradino valutabile ad oltre il 20 % della sua parità; perciò ad evitare le conseguenze di tale crollo, perturbatore indiscutibile del traffico internazionale, fu emanato il R. D. L. n. 1680 del 21 dicembre 1931 con il quale si stabilirono speciali norme per regolare o subordinare l'importazione delle merci estere da Paesi che avessero attuato un controllo delle divise, al fine di salvaguardare l'esportazione italiana. Con il R. D. L. n. 176 del 22 marzo 1933, si estese il controllo anche ai pagamenti (oltre che alle importazioni) da effettuarsi da cittadini italiani, a favore dei Paesi che controllano il commercio delle divise.

Con il D. M. 26 maggio 1934, fu disposto:

1°) il divieto delle operazioni in cambi e divise non rispondenti a reali necessità dell'industria e del commercio ed ai bisogni di chi viaggia all'estero; tali necessità dovranno risultare da documentazione originale.

2°) l'obbligo alle banche, banchieri, cambiavalute e, in genere, alle Società, alle Ditte ed agli Enti tutti, di notificare alla Banca d'Italia il saldo dei conti in divisa estera, sia all'interno che all'estero;

3°) il divieto ai soggetti di cui al n. 2° di eseguire per conto proprio o di altri, l'acquisto sui mercati esteri di titoli e valori sia esteri che italiani emessi all'estero;

4°) il divieto di esportazione di biglietti di Banca, di *chéques*, e di assegni pagabili in Italia e di ogni sorta di titoli stilati in lire.

5°) l'obbligo della richiesta di autorizzazione all'Autorità competente per la cessione dei crediti a favore di Ditte ecc. dell'Estero, per lo sconto di cambiali emesse dall'estero a carico di Ditte italiane o viceversa;

6°) limitazioni e controlli per i cambi a termine.

Questi provvedimenti emanati a puro scopo difensivo dalle manovre monetarie aggressive dell'estero, trovano un complemento nei seguenti Decreti:

a) concernenti le importazioni e le esportazioni:

D. M. 8-12-34 che stabilisce l'obbligatorietà della cessione dei mezzi di pagamento derivanti da esportazioni, nonchè le norme per il commercio di ogni mezzo che possa servire a pagamenti all'estero (benestare all'esportazione previo impegno di cessione di valuta, benestare per l'esportazione di merci in conto deposito, benestare per temporanea esportazione, istituzione del Registro « delle esportazioni e delle importazioni », nonchè del Registro dei Cambi).

R. D. L. 10-12-34, n. 2023, con il quale si autorizzano speciali tasse doganali di compensazione su merci provenienti da Paesi che non estendono all'Italia i particolari regimi di favore concessi a terzi Stati (si applica in definitiva per ritorsione un trattamento daziario adeguato al mancato rispetto della parità dovuto a volontà estera ed a danno italiano).

D. M. 20-11-35, con cui si forniscono disposizioni concernenti il pagamento di merci importate nel Regno, originarie o provenienti da Paesi che abbiano adottato misure restrittive nei riguardi dei pagamenti relativi a merci originarie o provenienti dall'Italia, dalle Colonie e possedimenti (istituzione di conti bloccati senza interessi a favore dei creditori dell'estero).

b) riguardanti i crediti ed i titoli:

R. D. L. 8-12-34, n. 1942, che reca provvedimenti concernenti la cessione delle divise e la dichiarazione del possesso dei titoli all'estero.

R. D. L. 17-1-35, n. 1 (convertito in legge il 9-1-36) con cui si fa obbligo ai cittadini italiani domiciliati nel Regno, e nei possedimenti, di dichiarare alla Banca d'Italia le variazioni nelle posizioni dei crediti verso l'estero, o della proprietà di titoli esteri, o italiani emessi all'estero.

D. M. 9-5-35 con il quale si emanano le norme integrative riguardanti l'obbligo della dichiarazione ed il divieto di negoziazione dei titoli esteri e italiani emessi all'estero, posseduti da Enti o persone di nazionalità italiana residenti nel Regno, o nei possedimenti.

R. D. L. 28-8-35, n. 1614 (convertito in legge il 9-1-36) con il quale è resa obbligatoria la cessione dei crediti all'estero ed il cambio in Buoni del Tesoro 5 % dei titoli esteri e dei titoli italiani emessi all'estero, di proprietà di cittadini ed enti italiani.

c) concernenti la importazione di biglietti di banca italiani e dei titoli stilati in lire.

D. M. 3-10-35 con il quale è vietata la introduzione nel Regno o nei Possedimenti dei biglietti di banca o di Stato italiani, senza la preventiva autorizzazione del Ministero delle Finanze, e fa obbligo agli esportatori italiani di inserire sulle fatture stilate in lire e sulle relative tratte in lire a carico dell'estero, la clausola di pagamento nel Regno o nei Possedimenti, mediante un assegno tratto su conto in lire di pertinenza dell'estero oppure mediante rimessa di valuta estera al cambio corrente.

D. M. 16-11-35 che stabilisce le norme per l'importazione di biglietti di banca italiani e di assegni e *chèques* stilati in lire (ribadisce le norme dell'art. 5 del D. M. 26-5-34 e dispone che i biglietti di banca debbono essere inviati all'Iscambi a mezzo piego assicurato per il tramite della Banca d'Italia o di una delle Banche autorizzate a fungere da sue Agenzie, ai sensi dell'art. 10 del D. M. 8-12-34); l'importo relativo sarà accreditato in un conto speciale infruttifero « non disponibile ». I fondi afferenti in tali conti possono essere utilizzati, previa autorizzazione del Ministero delle Finanze su proposta della Sovrintendenza allo Scambio delle Valute (ora Sottosegretariato di Stato), nell'acquisto in Italia di immobili, titoli e servizi.

d) riguardanti l'esportazione dell'argento e la disciplina del commercio dell'oro:

D. M. 7-5-35 che vieta l'esportazione dell'argento anche monetato.

R. D. L. 14-11-35 (convertito in legge il 26-3-36) che disciplina il commercio dell'oro. Si istituisce il monopolio dell'oro (monopolista l'Istcambi) in lingotti, greggio, in verghe, in pani, in polvere, in rottami. L'importazione dell'oro semilavorato e lavorato, di cui alle voci 881 (oro e platino), 884-A (vasellame e posaterie d'oro e di platino) della tariffa doganale in vigore, nonchè la importazione di cui alle voci 501 A-1 (orologi da tasca in cassa d'oro e di platino semplice, o decorata anche con pietre preziose) e 502-A (casse di orologi da tasca finite e montate d'oro) è subordinata al rilascio delle licenze d'importazione.

e) riguardanti l'istituzione degli assegni turistici:

R. D. L. 20-3-36, n. 410, che stabilisce dei provvedimenti per favorire il movimento turistico.

In virtù di tale decreto l'Istcambi è autorizzato ad istituire (cosa che ha fatto egregiamente) uno speciale servizio per favorire il movimento turistico nel Regno, nelle colonie e nei possedimenti italiani.

A tale effetto l'Istcambi può autorizzare Uffici turistici, banche, ecc. a disporre pagamenti in lire dall'estero su piazze del Regno, delle colonie e possedimenti italiani, mediante emissioni degli assegni bancari turistici « non trasferibili » contemplati dagli art. 43 e 44 del R. D. 21 dicembre 1933, n. 1736, tratti sull'Istituto medesimo e pagabili presso sportelli da esso designati, oppure mediante emissione di lettere di credito ed ordini di pagamento per rimborso di spese inerenti a servizi turistici.

I pagamenti in lire, non possono però essere disposti se non previo versamento del controvalore in divisa estera, da conteggiarsi ai prezzi (cambio di favore) che vengono fissati dall'Istcambi, previa approvazione del Ministero delle Finanze.

Gli assegni turistici, o i titoli equivalenti, non utilizzati in tutto o in parte in Italia, non possono utilizzarsi che presso le casse degli Enti o delle organizzazioni che li hanno emessi, mediante riscossione del controvalore in divisa estera, ai prezzi fissati e vigenti al giorno del rimborso, con la detrazione di una provvigione a favore dell'Istcambi.

È altresì consentita la riesportazione all'estero degli assegni turistici e delle lettere di credito non utilizzati, restando vietato ai beneficiari di essi di esportare il contante in lire non utilizzato.

Questo il quadro delle disposizioni emanate le quali costituiscono il nucleo vitale da cui promanano le norme accessorie ed integrative, atte, nel loro insieme, ad attenuare, nel nostro Paese, se non ad eliminare del tutto, le tristi conseguenze della crisi internazionale attuale.

Tra le norme accessorie, derivanti dal nucleo vitale — che può definirsi « codice per la difesa della nostra valuta e della bilancia dei pagamenti » — va considerato l'accordo di compensazione, « *clearing* », il quale è, come già abbiamo detto, un ottimo mezzo tecnico per riconoscere le varie causali di sbilancio e regola la esecuzione dei pagamenti di somme liquide ed esigibili tra i Paesi contraenti.

3°) — L'Italia ha stipulato accordi di compensazione (*clearings*) con i seguenti Paesi:

## I) GERMANIA.

È entrato in vigore il 1° ottobre 1934 ed ha effetto retroattivo, pertanto presuppone e prescrive la denuncia dei debiti e dei crediti ancora in essere alla data dell'accordo, il quale regola esclusivamente:

- a) il pagamento delle merci originarie dei Paesi, con esclusione delle merci di transito;
- b) delle merci esportate o importate, nelle nostre colonie;
- c) delle spese di assicurazioni sulla vita;
- d) dei noli dovuti a compagnie italiane, o tedesche, per il trasporto di merci germaniche vendute in Italia, nonchè delle merci germaniche vendute in porti italiani a navi non italiane per provviste di bordo.

Le varie partite, a secondo della loro natura, sono regolabili a mezzo di tre conti: « Conto Merci », « Conto Trasferimenti Vari », « Conto Turismo ».

Nel « Conto Merci » affluiscono esclusivamente i versamenti effettuati in pagamento di merce di origine italiana o tedesca, nonchè quelli afferenti al rimborso di dazi doganali, ferroviari, di assicurazione di trasporto, le spese di trasporto, le provvigioni dovute alle rappresentanze delle ditte italiane o germaniche, gli abbonamenti a giornali, riviste e pubblicazioni varie, le spese di gestione di uffici italiani in Germania, così quelle degli uffici germanici in Italia, le differenze di cambio, gli interessi maturatisi in dipendenza di contratti stipulati su merci, le spese di pubblicità, quelle per il montaggio e la manutenzione delle macchine, gli stipendi dei rappresentanti ed, infine, gli anticipi per le spese di viaggio ad essi occorrenti.

A mezzo del « Conto Trasferimenti Vari » sono regolati: i noli passeggeri, percepiti in Italia da società di navigazione italiane e viceversa, i saldi risultanti dalla liquidazione dei conti accesi tra le amministrazioni postali, telegrafiche e ferroviarie dei due Paesi, i sussidi, i pagamenti di tasse di brevetti, i diritti di autore, i diritti di esclusività di films, il ricavo della vendita di titoli, le quote di associazione, i fitti dovuti a proprietari tedeschi o italiani di case o terreni in Italia, i diritti di licenza per la fabbricazione di determinati prodotti, i saldi di conto corrente ed ogni altro genere di trasferimento ad eccezione delle spese di assicurazione non riferentisi a merci.

Attraverso il « Conto Turismo » sono regolabili soltanto i residui non utilizzati su lettere, o aperture di credito, emesse a favore dei cittadini dei due Paesi, recatisi in Italia o in Germania, a scopo turistico.

Il cambio da applicare ai versamenti è fisso, cioè ad una quota stabilita tra l'Istcambi e l'Istituto di Compensazione estero. Tale quota può essere variata di comune accordo dalle parti contraenti.

Come si è visto, l'accordo di *clearing* italo-germanico non ha trascurato nessuna delle voci indicate nello schema predisposto dalla Società delle Nazioni.

*I versamenti eseguiti in clearing non hanno effetto liberatorio fino a quando il creditore estero non avrà ricevuto l'importo della somma dovutagli.*

Non è questa la Sede per esaminare il valore giuridico di tale clausola; chi desiderasse avere dei chiari concetti al riguardo consulti la lucida disquisizione fatta dal Prof. FRANCESCO SPINEDI, *Precisazioni - Criteri per le Compensazioni In-*

*ternazionali*, in « Rivista di Scienze Economiche », Anno VIII, fascicolo V, maggio 1936-XIV.

## II) SVIZZERA.

(D. M. n. 287, 7-12-35).

Ha effetto retroattivo ed è entrato in vigore dal 10 dicembre 1935; si applica anche ai possedimenti italiani e regola, sia i pagamenti finanziari, che commerciali, scaduti e da scadere fra l'Italia e la Svizzera ed il Principato di Liechtenstein.

L'accordo ha norme tutte sue proprie, dettagliate e speciali, e regola il pagamento delle merci originarie dei due Paesi; tuttavia, le merci importate prima del 3 dicembre 1935, anche se di origine diversa, vanno regolate attraverso il *clearing* italo-svizzero.

Come è previsto dall'accordo italo-germanico, il *clearing* italo-svizzero ha due conti diversi, « Conto Merci » e « Conto Finanziario », nei quali debbono iscriversi i versamenti secondo la loro causale.

Attraverso il « Conto Merci » sono regolati, le forniture di energia elettrica, le commissioni, le provvigioni e le spese dei viaggiatori di commercio, le spese di trasporto, i diritti di dogana, gli onorari, stipendi, salari e pensioni dovuti a rappresentanti, impiegati ed operai, nonchè le tasse per brevetti, gli interessi e le differenze di cambio derivanti dal traffico delle merci, i diritti di autore, le licenze della fabbricazione di prodotti, le spese di amministrazione di società svizzere, o italiane, su transazioni commerciali.

Attraverso il « Conto Finanziario » sono regolate tutte le obbligazioni di carattere prettamente finanziario, nonchè i sussidi, gli oboli e gli stipendi.

È prevista anche la facoltà di trasferimento attraverso detto conto, di una percentuale degli importi, rappresentanti il realizzo di cedole.

I cittadini italiani o stranieri residenti in Svizzera, possessori di cedole di titoli italiani hanno facoltà di richiedere, a mezzo *clearing*, il relativo rimborso, che viene effettuato con le seguenti formalità:

a)  $61\frac{1}{2}$  % mediante l'effettivo trasferimento all'estero dell'importo incassato;

b)  $38\frac{1}{2}$  % mediante apertura in Italia di un conto personale o di reinvestimento a favore dei beneficiari.

Lo stesso dicasi per quanto concerne il rimborso dei redditi, dividendi, quote di utili, partecipazioni di società, interessi provenienti da mutui ipotecari, etc.

I fondi afferenti nei « Conti personali », possono essere utilizzati per spese di soggiorno in Italia, per pagamento di tasse ed imposte, nonchè per pagamento di interessi, di sussidi, onorari e stipendi, mentre le somme dei « Conti di Rinvestimento », possono utilizzarsi soltanto per l'acquisto di beni mobili ed immobili.

*Non vanno regolati* attraverso il *clearing* italo-svizzero: 1) le merci di transito, cioè non originarie dei Paesi contraenti; 2) il piccolo traffico di frontiera, compresi i pagamenti per salari, stipendi, pensioni di quiescenza, onorari e pagamenti similari interessanti gli abitanti delle zone di frontiera; 3) i pagamenti relativi al traffico del turismo, le spese di soggiorno, per salute, di educazione, di studi; 4) i pagamenti derivanti dai saldi fra le ferrovie dei due Paesi; 5) i pagamenti relativi alle assicurazioni e riassicurazioni; 6) i pagamenti delle ammini-

strazioni postali svizzere e italiane; 7) i pagamenti dei biglietti di passaggio marittimo; 8) le spese di trasporto per via aerea.

I versamenti sono fatti al cambio fisso, stabilito dalle parti contraenti ed i versamenti stessi non hanno effetto liberatorio fino a quando il creditore estero non abbia ricevuto l'importo dovutogli.

### III) NORVEGIA.

L'accordo di *clearing* con la Norvegia ha inizio dal 10 luglio 1935, ed ha effetto retroattivo. Esso regola *esclusivamente* il pagamento delle merci originarie lavorate in Norvegia e nazionalizzate norvegesi, purchè la scadenza per il loro pagamento sia posteriore alla data in cui è entrato in vigore l'accordo di compensazione: 10 luglio 1935.

Tale accordo, — in seguito all'emanazione del Decreto Ministeriale 20 novembre 1935, concernente il blocco dei pagamenti di merci importate originarie e provenienti da Paesi che avevano adottato misure restrittive nei riguardi del pagamento di merci originarie e provenienti dall'Italia, suoi possedimenti e colonie — fu denunciato e le somme versate all'Iscambi a favore di creditori norvegesi vennero accantonate in un conto infruttifero « bloccato ».

In data 25 agosto 1936 è stato stipulato un « *Modus vivendi* » per regolare, in via provvisoria e fino alla conclusione di un accordo definitivo, gli scambi commerciali tra i due Paesi ed i pagamenti che da essi traggono origine.

Regola esclusivamente le merci originarie italiane e norvegesi oltre alle spese ad esse relative (spese di trasporto, provvigioni, spese di rappresentanza, commissioni, rimborsi, dazi doganali, abbonamenti a riviste e le spese di pubblicità). È considerata merce originaria italiana anche il sale proveniente da Tripoli.

Sono esclusi dal *clearing* il regolamento per l'acquisto di navi ed il pagamento dei noli.

Il *Modus vivendi*, che fissa le norme e le modalità da seguire per il regolamento delle ragioni credito-debitorie sorte dopo il 14 luglio 1935, stabilisce:

a) il 90 % delle somme versate alla Norges Bank dagli importatori norvegesi viene accreditato in un conto infruttifero a nome dell'Iscambi Italia e sarà utilizzato per il regolamento delle merci norvegesi importate in Italia, dopo il 14 luglio 1936; il restante 10 % è accreditato nel conto *clearing* italo-norvegese ad integrazione dei versamenti effettuati dagli importatori norvegesi per crediti commerciali italiani, in dipendenza di esportazioni in Norvegia, effettuate nel periodo intercorso tra il 10 luglio 1935 e tutto il 14 luglio 1936.

b) i pagamenti agli esportatori italiani hanno luogo utilizzando le disponibilità venutesi a creare presso l'Iscambi, e saranno disposti, seguendo l'ordine cronologico dei versamenti eseguiti in Norvegia, per il controvalore in lire dell'importo di corone versato dai debitori norvegesi. Tale controvalore è calcolato in base al cambio della corona norvegese rispetto alla lira, valido per il giorno in cui il pagamento viene disposto;

c) il pagamento delle merci importate in Italia deve effettuarsi, da parte *degli importatori italiani*, alla scadenza delle fatture in favore dell'Iscambi che accredita il relativo importo in un conto « Norges Bank ».

Il cambio applicato per i singoli versamenti ha carattere provvisorio, ed i



versamenti effettuati non hanno carattere liberatorio fino a quando il creditore non avrà ricevuto l'ammontare integrale del suo credito. Le eventuali differenze di cambio, originate dall'applicazione dei cambi provvisori, sono regolate a mezzo *clearing*.

#### IV) SVEZIA.

L'accordo di compensazione stipulato il 27 giugno 1935, entrò in vigore il 1° luglio dello stesso anno, con effetto retroattivo. Regolava il pagamento delle merci importate prima del 1° luglio 1935 ed ancora non soddisfatte.

Come per la Norvegia, al 18 novembre 1935, fu istituito il conto bloccato.

In data 5 settembre è stato abrogato il conto bloccato in seguito ad un *modus vivendi* stipulato tra le parti, che è entrato in vigore il 1-9-36 con effetto retroattivo.

Regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi e delle relative spese accessorie delle provvigioni, spese di rappresentanza, commissioni, abbonamenti, spese di trasporto, e spese di pubblicità, nonché le eventuali differenze di cambio reclamate.

Il *modus vivendi*:

a) Stabilisce che i versamenti degli importatori svedesi (in pagamento delle merci importate successivamente al 31 agosto 1936) vanno effettuati in corone svedesi al cambio fisso stabilito dalle alte parti alla Svenges Riksbank, nella sua qualità di cassiere del Clearingnämuden, di Stoccolma.

I cambi così fissati sono liberatori per il debitore svedese a meno che l'espportatore italiano non abbia esplicitamente pattuito che il pagamento debba effettuarsi nella valuta in cui è espresso.

Invece, il cambio applicato per gli importatori Italiani, non ha carattere liberatorio, in quanto il pagamento effettuato in sì fatto modo libera il debitore solo quando il creditore estero avrà ricevuto l'ammontare integrale del suo credito.

b) Stabilisce le modalità per il regolamento dei crediti, dipendenti da scambi di merci effettuati anteriormente al 1° settembre 1936, suddivisi nelle seguenti categorie:

1°) crediti originati da importazioni avvenute precedentemente al 1° luglio 1935 ed il cui pagamento era dovuto anteriormente a tale data;

2°) crediti per importazioni effettuate precedentemente al 1° luglio 1935, ma il cui pagamento era dovuto posteriormente a tale data;

3°) crediti per importazioni effettuate tra il 1° luglio 1935 e il 18 novembre 1935;

4°) crediti per importazioni effettuate entro il periodo 18 novembre 1935 - 31 agosto 1936.

I crediti di cui ai numeri 2°) e 3°) vanno regolati attraverso il *clearing* 27-6-35, mentre quelli di cui ai numeri 1°) e 4°), che in definitiva costituiscono i fondi afferenti nei conti bloccati, sono così regolati:

a) le somme in lire versate dagli importatori italiani a tutto il 1° settembre 1936, s'intendono convertite in corone svedesi ed accreditate in un conto A a nome Clearingnämuden;

b) i versamenti effettuati dopo il 1° settembre affluiranno in un conto in lire a nome della Clearingnämuden (Conto B).

Questi ultimi versamenti non sono liberatori sino a quando il creditore estero non avrà ricevuto l'importo integrale del suo credito.

La liquidazione dei conti A e B avrà luogo nella misura e con le modalità che saranno stabilite di comune accordo dalle Alte Parti contraenti.

#### V) DANIMARCA.

Fu concluso un *modus vivendi* in data 24 ottobre 1936, ed è previsto il regolamento dei debiti originati dagli scambi commerciali svoltisi tra i due Paesi sino al 23 ottobre 1936.

Entra in vigore il 24 ottobre 1936 con effetto retroattivo; regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, il pagamento delle relative spese accessorie, spese di trasporto e commissioni, spese di rappresentanza e simili, nonché il pagamento degli abbonamenti, dei libri e delle spese di pubblicità.

I versamenti degli importatori Danesi, relativi alle partite di merci commissionate dopo il 24 ottobre 1936, affluiscono alla Danimark Nationalbank di Copenhagen che accredita:

1°) il 90 % in conto senza interessi a favore Iscambi « Conto A » in Corone Danesi da utilizzarsi per il regolamento delle merci italiane importate in Danimarca a partire dal 24 ottobre 1936;

2°) il restante 10 % in un conto senza interessi « Conto B », da utilizzarsi per integrare i versamenti effettuati in Danimarca a fronte di merci importate dall'Italia fino a tutto il 23 ottobre 1936.

Il regolamento nei confronti dei creditori italiani avrà luogo utilizzando le disponibilità venutesi a creare presso l'Iscambi con i versamenti effettuati dagli importatori italiani all'Iscambi; i pagamenti saranno disposti seguendo l'ordine cronologico dei versamenti eseguiti in Danimarca per il controvalore in lire dell'importo in corone danesi versato dai debitori danesi.

Il pagamento delle fatture relative a merci importate in Italia dal 24 ottobre 1936 deve essere effettuato dagli Importatori Italiani alla scadenza delle fatture stesse.

L'Iscambi dà avviso alla Danimark Nationalbank delle somme incassate come sopra, emettendo ordini di pagamento in corone danesi, che vengono imputati al « Conto A ».

Il cambio applicato ai versamenti effettuati sia dagli importatori danesi che italiani, non è liberatorio e le eventuali differenze di cambio vanno regolate attraverso il *clearing*.

Per provvedere alla liquidazione dei crediti originati dagli scambi commerciali avvenuti anteriormente al 24 ottobre 1936, si è stabilito che gli importi versati dagli importatori danesi in pagamento delle merci importate anteriormente al 24 ottobre 1936 affluiscono nel « Conto B » nel quale va anche, come già abbiamo accennato, il 10 % dei versamenti fatti, sempre dagli importatori danesi, a fronte delle merci importate dall'Italia dopo il 24 ottobre 1936.

## VI) FINLANDIA.

È stato stipulato il 28 settembre 1936, entra in vigore il 1° ottobre 1936, con effetto retroattivo e regola esclusivamente le merci originarie dei due Paesi contraenti. Vanno pagate attraverso il *clearing* anche le spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, gli abbonamenti a riviste e le spese di pubblicità.

Cassieri compensatori sono: l'Istcambi per l'Italia e Suomen Pankki, di Helsinki per la Finlandia.

Il cambio applicato ai versamenti (fissato dalle Alte Parti) non ha carattere liberatorio e le eventuali differenze di cambio reclamate, sono regolabili attraverso il *clearing*.

Tutti i versamenti degli importatori italiani in pagamento di merci importate prima del 1° ottobre 1936, sono accreditate dall'Istcambi in un conto lire (Conto B) a nome del Suomen Pankki.

L'Istcambi darà avviso al Suomen Pankki dei versamenti ricevuti seguendo l'ordine cronologico della domanda di trasferimento a suo tempo presentata dagli importatori italiani sempre che i versamenti relativi siano stati effettuati prima del 26 ottobre 1936; per quelli effettuati dopo questa data, viene fatta la segnalazione seguendo l'ordine cronologico della data dell'effettivo versamento.

## VII) LITUANIA.

È stato stipulato ed entra in vigore, con effetto retroattivo, il 22 settembre 1936, regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, nonché le spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, degli abbonamenti a pubblicazioni e le spese di pubblicità.

Il cambio non ha carattere liberatorio e le eventuali differenze di cambio sono regolabili attraverso il *clearing*.

I rimborsi, sia ai creditori italiani che a quelli lituani, vengono effettuati seguendo l'ordine cronologico dei versamenti.

Seguono due Nazioni con le quali vigono accordi di compensazione il cui contenuto è identico a quello della Lituania.

VIII) ESTONIA: entrato in vigore il 30-10-36 con effetto retroattivo.

IX) ISLANDA: entrato in vigore il 1-4-36 con effetto retroattivo.

X) JUGOSLAVIA: fu stipulato l'accordo di *clearing* il 1° novembre 1932, che in seguito fu denunciato con l'istituzione del conto bloccato di cui al D. M. 20 novembre 1935.

In data 26 settembre 1936 è stato stipulato un Nuovo Accordo allo scopo di regolare gli scambi commerciali tra i due Paesi: regola il pagamento delle merci originarie dei due Stati nonché le spese ad esse relative, così il pagamento dei giornali, riviste, libri, musica e di pubblicità. *Sono esclusi dal clearing i pagamenti dei noli marittimi e ferroviari.*

L'accordo regola anche la liquidazione dei debiti commerciali sorti anteriormente al 1° ottobre 1936; stabilisce che:

a) i debiti derivanti da merci o servizi importate o prestati anteriormente al 1° ottobre 1936, vanno regolati in base agli accordi del 22-10-32 (vecchio

*clearing*) e le somme già afferenti nel conto bloccato a tutto il 30 settembre 1936, sono senz'altro trasferite a norma e nel conto del vecchio accordo.

*Da tale forma di regolamento sono però esclusi i noli marittimi e ferroviari.*

b) al fine di facilitare una netta distinzione tra le ragioni credito-debitorie sorte prima e dopo il 1° ottobre 1936, sono istituiti due specie di moduli di denunce da presentare dagli importatori italiani:

1°) Mod. 2 Import. per i debiti sorti a tutto il 30-9-36;

2°) Mod. 2 B. L. per i debiti sorti dopo il 30-9-36

e per determinare gli scoperti in dipendenza delle merci importate in Italia a tutto il 30 settembre 1936, si prescrisse che le Banche compilassero (cosa che hanno fatto) un elenco dei benestare all'esportazione ancora non pagati da rimettere all'Istcambi.

Il cambio applicato ai versamenti (fissato di comune accordo tra le parti) non è liberatorio e le eventuali richieste di differenza del cambio stesso vanno regolate attraverso il *clearing*.

#### XI) TURCHIA.

Il 4 aprile 1934 ad Ankara fu stipulato l'accordo di compensazione che entrò in vigore il 20-4-34 con effetto retroattivo; regolava e regola esclusivamente: il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, da provare con certificato di origine, le spese di trasporto relative, gli abbonamenti a riviste e pubblicazioni. Per l'esportazione delle merci italiane in Turchia è necessario un benestare all'esportazione che viene rilasciato dall'Istcambi.

Con l'istituzione del conto bloccato 18-11-35, come prescritto dal D. M. 20-11-35, fu denunciato l'accordo di *clearing* che, con il *modus vivendi* stipulato il 1-10-35 rientrò in vigore, regolando a simiglianza dell'accordo stipulato con la Jugoslavia, anche il regolamento delle ragioni credito-debitorie sorte in dipendenza di merci e servizi importate, o prestati, fino a tutto il 30-9-36.

#### XII) POLONIA.

Fu stipulato il 14-9-36 e regola i pagamenti dei debiti italiani e polacchi (relativi ad importazioni di merci di origine e provenienza dei due Paesi, nonché le spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, abbonamenti a pubblicazioni e le spese di pubblicità) che hanno avuto ed avranno luogo dopo il 15 luglio 1936.

#### XIII) CECOSLOVACCHIA.

Fu stipulato un accordo di *clearing* entrato in vigore il 23 marzo 1935, che, in seguito fu denunciato con l'istituzione del conto bloccato di cui al D. M. 20 novembre 1935.

Il 31 agosto 1936 è stato convenuto un *modus vivendi*, che è entrato in vigore dal 15 luglio 1936, con effetto retroattivo, ciò che vuol dire che sono previste le modalità per il regolamento dei debiti sorti anteriormente a tale data, nonché delle somme già versate nel conto bloccato. Regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, anche se destinate alle nostre Colonie,

gli abbonamenti a riviste, nonché le provvigioni dovute a rappresentanti in Cecoslovacchia, o in Italia.

Esso prescrive che i versamenti degli importatori cecoslovacchi siano destinati dalla Banca Nazionale Cecoslovacca:

1°) il 90 % per il pagamento delle merci cecoslovacche importate in Italia successivamente al 14 luglio 1936, e

2°) il 10 % per integrare i trasferimenti alla Banca Nazionale cecoslovacca in dipendenza dei versamenti eseguiti dai debitori cecoslovacchi per merci originarie e provenienti dall'Italia, importate in Cecoslovacchia anteriormente al 15 luglio 1936.

I versamenti degli importatori italiani sono così regolati:

a) quelli fatti sino a tutto il 31 luglio 1936 (conto bloccato) sono stati già convertiti in corone cecoslovacche al cambio medio ufficiale della Borsa di Roma del 31 luglio 1936;

b) gli importi relativi a merce importata fino a tutto il 16 luglio, ma versati dopo il 31 luglio, sono trasferiti secondo il vecchio accordo di *clearing* del 18-3-35, cioè seguendo l'ordine cronologico dei versamenti fatti dai debitori.

Il cambio applicato ai versamenti effettuati dagli importatori, sia italiani che cecoslovacchi, non è liberatorio e le eventuali differenze di cambio reclamate vanno regolate a mezzo *clearing*.

#### XIV) GRECIA.

Il 25 giugno 1935 fu stipulato un accordo di *clearing* entrato in vigore il 1-7-35 che in seguito fu denunciato con l'istituzione del conto bloccato di cui al D. M. 20-11-35.

Il 7 novembre 1936, è stato stipulato un nuovo accordo che è entrato in vigore il 16 novembre 1936; detta le modalità per la liquidazione dei conti istituiti con il vecchio *clearing* stipulato il 25-6-35, nonché il conto bloccato di cui al D. M. 20-11-935.

Il nuovo accordo regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, le relative spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, nonché le spese di pubblicità e gli abbonamenti a riviste.

Stabilisce che i versamenti degli importatori greci a fronte di merci importate in Grecia dal 16-11-36, vanno accreditati in un conto in dracme a nome dell'Istcambi Italia, in essere presso la Banque de Grèce, la quale emetterà ordini di pagamento a debito del conto in proprio favore presso l'Istcambi Italia, alimentato dai versamenti effettuati dagli importatori italiani in pagamento di merci importate in Italia a partire dal 16 novembre 1936.

I saldi afferenti nei conti bloccati e vecchio *clearing*, a favore della Banque de Grèce, in essere presso l'Istcambi Italia sono stati girati nel nuovo conto.

Il cambio applicato ai versamenti (fissato dalle Alte Parti) fatti sia dagli importatori italiani che dagli importatori greci, non ha carattere liberatorio.

#### XV) BULGARIA.

Fin dal 4 giugno 1934 vigeva un accordo di *clearing* stipulato il 28 maggio 1934 poi denunciato in seguito all'istituzione del conto bloccato di cui al D. M. 20-11-35.

In data 1-10-36 è entrato in vigore un *modus vivendi* con effetto retroattivo che regola il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, le relative spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, gli abbonamenti a riviste e le spese di pubblicità.

Prevede anche la liquidazione delle ragioni credito-debitorie commerciali sorte anteriormente al 30 settembre 1936, stabilisce che il regolamento dei pagamenti effettuati o da effettuare a fronte di merci importate anteriormente al 30 settembre 1936, venga soddisfatto attraverso i conti istituiti con l'accordo del *clearing* stipulato il 28 maggio 1934.

Il cambio applicato ai singoli versamenti (fissato dalle Alte Parti contraenti) non ha carattere liberatorio e le eventuali differenze di cambio reclamate sono regolate a mezzo *clearing*.

#### XVI) SPAGNA.

È stato stipulato un accordo, in data 25 ottobre 1936, che regola i rapporti commerciali tra l'Italia e la parte del territorio spagnolo sottoposto alla Sovranità del Governo Nazionale di Burgos (Spagna).

Ha effetto retroattivo e pertanto prescrive l'obbligo della denuncia degli impegni, sorti a tutto il 21-12-36, i quali tutti sono regolati attraverso il *clearing*.

#### XVII) ROMANIA.

Il 12 dicembre 1935 entrò in vigore, con effetto retroattivo, un accordo di *clearing* che, in seguito, fu denunciato con l'istituzione del conto bloccato, di cui al D. M. 20-11-35.

Il 7 novembre 1936 è stato stipulato un nuovo accordo (*modus vivendi*) entrato in vigore il 12 novembre 1936, che regola esclusivamente il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, le relative spese di trasporto, delle commissioni, di rappresentanza, di pubblicità, gli abbonamenti a giornali e riviste e prevede la liquidazione dei crediti e debiti arretrati, sorti in dipendenza di merci importate ed esportate anteriormente al 12 novembre 1936.

#### XVIII) BELGIO.

L'accordo *modus vivendi* è stato stipulato il 3-11-36 e regola il pagamento delle ragioni credito-debitorie, tra l'Italia, il Belgio e Lussemburgo, sorte e da sorgere in dipendenza dell'importazione delle merci originarie dei Paesi contraenti, come pure le relative spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanze, di abbonamenti a giornali e pubblicazioni e le spese di pubblicità.

L'accordo italo-belga entrato in vigore dal 16-10-1936, ha effetto retroattivo; prevede quindi il regolamento dei debiti arretrati e prescrive che i versamenti in belgas effettuati dagli importatori belgi dal 1° settembre 1936 vanno accreditati:

1°) l'85 % in un conto « Conto Nuovo » esistente presso la Banque Nationale de Belgique, a favore dell'Istcambi da utilizzare per il regolamento delle merci belgo-lussemburghesi esportate in Italia posteriormente al 1° settembre 1936;

2°) il restante 15 % nel conto « Conto Vecchio » previsto dalla convenzione italo-belga dell'11 dicembre 1935.

I fondi del « Conto Nuovo » sono utilizzati per il regolamento dei debiti com-

mercials scaduti dopo il 30 settembre 1936, mentre i fondi afferenti nel « Conto Vecchio » servono per il pagamento dei debiti commerciali scaduti anteriormente al 1° settembre 1936.

Le disposizioni del *modus vivendi* si applicano dal 16 ottobre 1936, e regolano unicamente gli scambi di merci originarie del Belgio, Italia e Lussemburgo; tuttavia le parti potranno accordarsi per autorizzare di volta in volta il regolamento per il tramite dei conti su menzionati, anche gli scambi commerciali attuanti ed attuati tra i possedimenti e le Colonie belghe ed italiane.

#### XIX) UNGHERIA.

Fin dal luglio 1932, sono state concordate tra i due Paesi norme speciali per regolare gli scambi commerciali, dopo una serie di modifiche e varianti, si è stipulato, in data 18-11-36, un nuovo accordo che è entrato in vigore dal 1-12-36.

I precedenti accordi prevedevano e regolavano, con preferenza, gli scambi commerciali tra le due nazioni, mediante compensazioni che, dal 1° dicembre 1936, sono state abolite.

Il nuovo accordo regola il pagamento delle merci italiane e ungheresi e relative spese di trasporto, gli abbonamenti a giornali e pubblicazioni, ed il pagamento dei libri.

L'importazione delle merci dall'Ungheria è subordinata alla relativa licenza che viene rilasciata dal Ministero delle Finanze (Ufficio Divieti); sono equiparate alle licenze d'importazione le bolle doganali del corrispondente periodo 1934 se accompagnate dal certificato di sdoganamento.

I versamenti degli importatori italiani a fronte di merci importate dal 1° dicembre 1936, affluiscono in un « Conto Globale » in lire italiane, aperto presso l'Istcambi a nome della Banca Nazionale d'Ungheria e sono trasferiti ai rispettivi creditori in Ungheria seguendo l'ordine cronologico dei versamenti.

Da parte delle Autorità ungheresi, vengono accordate licenze d'importazione dei prodotti italiani soltanto nei limiti delle disponibilità in lire esistenti nel « Conto Globale » suddetto.

Gli esportatori italiani sono soddisfatti del loro avere, con l'utilizzo dei fondi afferenti nel « Conto Globale » seguendo l'ordine cronologico dei versamenti eseguiti in Ungheria.

Il cambio applicato ai versamenti (fissato dalle parti contraenti) non ha carattere liberatorio.

Gli scambi commerciali, attuanti tra l'Ungheria e le Colonie Italiane, possono venir regolati mediante compensazioni private, e con pagamento a valere sui fondi afferenti nel « Conto Globale » giusta decisioni che, di volta in volta, saranno prese di comune accordo tra l'Istcambi e la Banca Nazionale d'Ungheria.

Al fine di regolare gli scambi commerciali attuati prima del 1° dicembre 1936, è stato stabilito che:

1°) le compensazioni previste dai precedenti accordi (chiamate di procedura A) sempre che trovino la loro contropartita entro il 30 novembre 1936, debbono essere liquidate entro i termini fissati dagli interessati che in nessun caso debbono sorpassare i termini stabiliti dall'Istcambi e dalla Banca Nazionale d'Ungheria;

2°) le vecchie compensazioni (procedura B) vanno regolate entro il 30 aprile 1937;

3°) le compensazioni restate imperfette a tutto il 30 novembre 1936, come i saldi non liquidati a tutto il 31 dicembre, sono regolate a mezzo del « Conto Globale ».

## XX) FRANCIA.

È stato stipulato un *modus vivendi*; è entrato in vigore dal 15 luglio 1936 e regola il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, con esclusione di quelle provenienti dalle Colonie francesi e dai territori sotto mandato francese per i quali è prescritto il pagamento in valuta libera, e mediante compensazioni private.

Lo stesso trattamento hanno le merci che dopo il 15 luglio 1936 sono state o saranno importate in Francia dalle Colonie Italiane.

Il *modus vivendi* detta le norme per la liquidazione dei crediti commerciali arretrati e pertanto considera anche la liquidazione delle somme dovute ai creditori residenti in Francia e nelle Colonie francesi o sotto mandato francese, in pagamento delle merci importate in Italia a tutto il 14 luglio 1936, dato che a norma del D. M. 20 novembre 1935 tutte le somme dovute a creditori residenti in Francia, Colonie francesi, territori sotto mandato francese dovevano affluire nel conto bloccato.

L'accordo stabilisce:

1°) I versamenti effettuati dagli importatori francesi successivamente al 14 luglio 1936 saranno versati all'Office de Compensation de la Chambre de Commerce de Paris, che utilizzerà:

a) il 90 % per il regolamento delle merci francesi importate in Italia dopo il 14 luglio 1936; l'ammontare complessivo delle quote 90 % versate all'Office de Compensation de la Chambre de Commerce de Paris, viene riversato ogni dieci giorni, alla Banque Nationale Française de Commerce extérieur, Paris, la quale è la Banca incaricata dell'applicazione del *modus vivendi*.

b) il restante 10 % va ad integrazione dei versamenti effettuati in Francia per crediti commerciali italiani arretrati.

2°) Il pagamento delle fatture relative alle merci importate in Italia dopo il 14 luglio 1936, dovrà essere effettuato alla scadenza delle fatture stesse.

3°) Le somme che gli importatori italiani hanno versato sino a tutto il 31 luglio 1936 nei conti bloccati presso l'Iscambi si intendono convertite in franchi francesi al corso del franco (*chèques*), Borsa di Roma del 31 luglio 1936, pertanto i conti bloccati in lire s'intendono chiusi perchè sostituiti da altrettanti conti in franchi francesi; invece, gli importi versati dal 1° agosto 1936, a fronte di debiti originati da importazioni di merci effettuate anteriormente al 15 luglio 1936, sono accreditati in un conto lire.

4°) Il regolamento dei crediti è effettuato mediante ordini di pagamento che sono emessi seguendo l'ordine cronologico dei versamenti effettuati dai debitori.

5°) Al fine di provvedere alla liquidazione dei crediti commerciali arretrati tra l'Italia da una parte e la Tunisia ed il Libano dall'altra, le somme dovute a creditori residenti in Italia o nei territori sottoposti alla sovranità italiana per



merci italiane importate a tutto il 14 luglio 1936 sono considerati crediti commerciali arretrati, così sono considerati crediti tunisini e siro-libanesi arretrati quelli derivanti dalla esportazione in Italia di merci anteriormente al 15 luglio 1936.

Pertanto tali crediti arretrati sono regolati con le stesse formalità già menzionate; però, *dato che gli scambi tra l'Italia e la Tunisia, Siria ed il Libano vanno regolati per compensazione privata, non può farsi luogo nei confronti di tali Paesi all'integrazione del 10 % di cui alla lettera b) del n. 1°.*

6°) Non vanno regolate attraverso il *clearing* italo-francese, le provviste di bordo fatte alle navi francesi nei porti italiani, come alle navi italiane nei porti francesi; mentre *sono pagabili a mezzo clearing*, i libri, le pubblicazioni musicali, gli abbonamenti a giornali e riviste, le spese di pubblicità, le spese di trasporto e di commissioni.

#### XXI) PORTOGALLO.

È stato stipulato il 21 dicembre 1936 ed è entrato in vigore il 1° gennaio 1937; prevede il regolamento delle ragioni credito-debitorie arretrate anche se di natura non commerciale. Regola il pagamento:

a) delle merci importate in Italia o nel Portogallo e nelle isole di Madera, Porto Santo ed Azzorre purchè le merci stesse siano riconosciute dalle Alte Parti di origine italiana o portoghese e semprechè il relativo importo sia dovuto, dopo il 31 dicembre 1936, ad un creditore che risieda abitualmente in Italia, o nel Portogallo, o nelle Isole nominate.

b) delle merci originarie delle Colonie portoghesi importate in Italia, da pagarsi dopo il 31 dicembre 1936 a creditori abitualmente residenti nel Portogallo o nelle Isole adiacenti;

c) delle merci di cui alle lettere a) e b) e che siano dichiarate alle Dogane entro l'ultimo giorno di durata in vigore dell'accordo, a condizione che siano importate entro i 10 giorni successivi;

d) delle spese di commissioni dovute a rappresentanti, commissionari e Case di spedizioni stabilite in uno dei due Paesi, semprechè originate dal traffico commerciale tra i Paesi contraenti e debitamente giustificate;

e) delle eventuali differenze di cambio e dei debiti di natura ed origini diverse da quelle enunciate, previo accordo dell'Istcambi e del Banco de Portugal.

È richiesto il certificato di origine per comprovare la provenienza della merce da pagare; le merci in transito vanno regolate fuori *clearing*.

L'accordo prevede il regolamento dei conti arretrati e pertanto prescrive:

1°) Le somme versate fino al 21 dicembre 1936 nel conto bloccato sono convertibili in escudos al cambio di Lit. 58,53 per escudos 100, e gli escudos risultanti da tale conversione sono accreditati in un « Conto A » in escudos, aperto presso l'Istcambi Italia;

2°) Gli importi versati posteriormente al 21 dicembre 1936 sono accreditati in un « Conto B » lire a nome del Banco de Portugal aperto presso l'Istcambi Italia.

Il pagamento ai creditori italiani viene effettuato nei limiti delle disponi-

bilità esistenti nei conti «A» e «B», seguendo l'ordine cronologico dei versamenti effettuati dai debitori portoghesi.

I versamenti effettuati dai debitori nei conti bloccati trasferiti nel «Conto A» sono liberatori per il debitore mentre quelli da portare a credito nel «Conto B» liberano il debitore solo quando il creditore avrà ricevuto l'ammontare del suo credito.

Le eventuali differenze di cambio reclamate sono regolate attraverso il «Conto B».

I creditori del Portogallo e delle Isole adiacenti, a cui favore siano stati versati gli importi loro dovuti nei conti «A» e «B», possono richiedere che le somme stesse siano accreditate in un «Conto loro vecchio» da aprire presso una Banca italiana abilitata al commercio dei cambi, da utilizzarsi in Italia; essi con tale domanda riconoscono come definitivo il cambio applicato all'atto del versamento effettuato dal loro debitore.

I «Conti Loro Vecchi» possono aprirsi soltanto a nome del creditore e non possono essere trasferiti a favore di terzi.

## XXII) OLANDA.

È stato stipulato il 1° gennaio 1937 e da questa data s'intende decaduto a tutti gli effetti l'accordo del 29 luglio 1936; così resta abrogato, nei riguardi dell'Olanda, il D. M. 20 novembre 1935 concernente i conti bloccati.

L'accordo regola il pagamento:

1° delle merci importate nei due Paesi semprechè di origine italiana, o olandese; sono escluse quindi le merci di transito anche se gli importi siano dovuti a sudditi italiani, o olandesi, residenti in Italia, o in Olanda.

Sulle copie delle fatture rimesse dall'esportatore olandese all'importatore italiano, semprechè spedite dall'Olanda dal 12 gennaio 1937 in poi, deve essere apposto un visto preliminare da parte delle Autorità competenti;

2° delle merci originarie delle Indie Olandesi, Surinan e Curaçao, importate in Italia prima del 1° gennaio 1937;

3° delle spese e commissioni dovute dagli esportatori dei due Paesi ai loro rappresentanti in dipendenza degli scambi commerciali effettuati tra le due Nazioni contraenti.

Il regolamento di tali spese e commissioni avviene detraendo il loro ammontare dalle somme che vengono versate in *clearing* dagli importatori dei due Paesi.

L'accordo prevede il regolamento dei conti arretrati e, pertanto, prescrive:

a) i versamenti in fiorini olandesi effettuati dagli importatori dell'Olanda al «Nederlandsch Clearinginstituut» in pagamento di merci originarie dell'Italia, importate dal 1° gennaio 1937, vanno accreditati:

1° il 90 % in un «Conto Globale» a favore dell'Istcambi Italia, da utilizzare per il regolamento dei crediti olandesi purchè il relativo versamento in Italia non sia stato eseguito entro il 31 dicembre 1936 nei conti bloccati, in conformità alle disposizioni del D. M. 20 novembre 1935.

2° il restante 10 % in un «conto speciale» a favore dell'Istcambi Italia, da utilizzare per il regolamento dei crediti olandesi a fronte dei quali il versamento

in Italia sia stato eseguito, a tutto il 31 dicembre 1936, nei conti bloccati, giusta disposizioni di cui al D. M. 20 novembre 1935.

*I cambi applicati ai versamenti effettuati nei conti bloccati dagli importatori italiani, fino a tutto il 31 dicembre 1936, sono considerati liberatori.*

I pagamenti agli esportatori italiani sono effettuati a valere sulle disponibilità che si vengono a creare presso l'Istcambi a seguito dei versamenti eseguiti dagli importatori italiani, seguendo l'ordine cronologico dei versamenti fatti in Olanda.

I creditori italiani ricevono il controvalore in lire dei Fiorini Olandesi calcolati al cambio del giorno in cui il versamento è stato eseguito dall'importatore dell'Olanda, presso il Nederlandsch Clearing instituut.

Pertanto, l'esportatore italiano:

a) riceve l'esatto ammontare del suo credito per le esportazioni fatturate in lire italiane;

b) riceve il controvalore in lire dell'importo in divisa dovutogli, calcolato al cambio del giorno precedente al versamento (Borsa di Amsterdam) in base alla parità tra la divisa convenuta e la lira italiana, quando le merci esportate sono state fatturate in divisa diversa da quella dei due Paesi contraenti;

c) non corre più alcuna alea di cambio dal giorno in cui l'importatore olandese ha versato l'importo del suo debito, per le esportazioni fatturate in Fiorini Olandesi.

L'adozione di tale sistema riduce al minimo le eventuali contestazioni per il recupero delle differenze di cambio; tuttavia resta fermo il principio *che gli importatori olandesi non sono liberati dal loro impegno fino a quando l'esportatore italiano non avrà incassato l'ammontare integrale del suo credito.*

Le somme in lire versate dagli importatori italiani sono convertite dall'Istcambi in Fiorini Olandesi in base al cambio del giorno; il cambio applicato non è liberatorio, senonchè l'Istcambi, nell'intento di sollevare gli importatori italiani da ogni rischio di oscillazioni del Fiorino Olandese, ha assunto a suo carico il rischio stesso.

A copertura delle eventuali perdite, cui l'Istcambi potrebbe andare incontro per l'assunzione del rischio del cambio, è stato stabilito che i debitori italiani dovranno versare, oltre l'importo del proprio debito, una provvigione « di garanzia cambio » del 5 per mille.

#### 4°) — GRAN BRETAGNA E IRLANDA SETTENTRIONALE.

Trattiamo a parte le clausole dell'accordo stipulato con il Regno Unito non soltanto per l'importanza assoluta e relativa che questo trattato assume per la regolazione dei nostri traffici di frontiera e dei nostri rapporti economico-finanziari con uno dei maggiori mercati di rifornimento e di sbocco dell'Italia. Ma vogliamo segnalare ai lettori le notevoli facilitazioni accordate al nostro Paese dall'Inghilterra, sia come sanatoria dei rapporti finanziari costituitisi prima e durante l'odioso esperimento « sanzionista », sia come elaborazione tecnica di norme per procedere al graduale sbloccamento di crediti verso una Nazione che ha un bilancio di pagamenti, nei confronti del creditore estero, non certo largo di margini. Questa circostanza di fatto che è caratteristica dell'Italia, specie nei

riguardi di molti importanti mercati mondiali, ha trovato nell'accordo italo-inglese un inizio di soluzione, suscettibile di ulteriori sviluppi, che merita attenta considerazione.

Fra l'Italia e la Gran Bretagna fu stipulato un accordo di *clearing* nel 1935 che entrò in vigore, *senza effetto retroattivo* il 18-3-35. In seguito fu denunciato coll'istituzione del conto bloccato di cui al D. M. 20-11-35.

L'accordo per il nuovo *clearing*, che detta le norme per la liquidazione dei conti arretrati, ha effetto retroattivo, è stato stipulato in data 6-11-36 ed è entrato in vigore dal 16 novembre 1936; ha norme tutte sue proprie, dettagliate e speciali e regola il pagamento delle merci originarie dei due Paesi, cosa questa che va accertata mediante esibizione del certificato di origine.

Sono regolati a mezzo *clearing* i pagamenti dei noli per trasporti effettuati da navi britanniche in qualsiasi data, mentre sono esclusi dall'accordo:

- 1°) i premi di assicurazione e riassicurazione;
- 2°) i diritti di brevetti, le licenze di fabbricazione e i diritti di autori;
- 3°) i noli dovuti dal Regno Unito per il trasporto effettuato da navi italiane;
- 4°) i debiti relativi alle importazioni di lingotti e monete sia d'oro che d'argento
- 5°) il pagamento delle merci provenienti dalle Colonie e Domini britannici, *se importate dopo il 16-11-36*.

Previa autorizzazione dell'Istcambi Italia, possono regolarsi a mezzo clearing i debiti riferentisi a commissioni, interessi, dividendi, fitti ed altri redditi a carattere periodico.

*Il pagamento delle merci provenienti dalle Colonie e Domini britannici importate a tutto il 15 novembre 1936 è regolato a mezzo clearing.*

*I versamenti effettuati in Lgs (lire sterline) dagli importatori del Regno Unito, a fronte di merci italiane importate in qualsiasi data, sono accreditati in un conto senza interessi « Conto Generale Sterline » tenuto presso la Banca d'Inghilterra a nome dell'Ufficio Clearing anglo-italiano, e le somme afferenti in detto conto sono destinate:*

- 1°) il 18 % in un « Conto arretrato Sterline A »;
- 2°) il 9 % in un « Conto arretrato Sterline B »;
- 3°) il 3 % in un « Conto arretrato Sterline C »;
- 4°) il 70 % in un « Conto Nuovo Sterline ».

*I versamenti effettuati in Lit. dai debitori italiani a fronte di merci del Regno Unito importate in Italia, sono accreditati dall'Istcambi:*

A) Nel « Conto Arretrato Lire A »:

1°) le somme versate in pagamento di merci importate successivamente al 17 marzo 1935 sempre che siano state spedite dal Regno Unito prima del 18 novembre 1935;

2°) gli importi relativi al trasporto su navi britanniche di merci importate nei due Paesi dopo il 17 marzo 1935, sempre che siano state spedite prima del 18 novembre 1935;

3°) le somme versate da importatori italiani in pagamento di baccalà e

stoccafisso proveniente da Terranova importato in Italia dopo il 17 marzo 1935, sempre che sia stato spedito prima del 18 novembre 1935.

*Il trasferimento delle somme afferenti al « Conto Arretrato lire A » avviene utilizzando le disponibilità del « Conto Arretrato Sterline A ».*

B) Nel « Conto Sterline ex bloccato »:

1°) le somme versate nei conti bloccati di cui al D. M. 20 novembre 1935 a tutto il 15-11-35 che sono state convertite in Lgs (lire sterline) al cambio di Lit. 64,66, e sempre che i versamenti effettuati si riferiscano:

- a merci importate in Italia prima del 18-3-35;
- a merci spedite dal Regno Unito dopo il 17 novembre 1935 ed importate in Italia prima del 15 luglio 1936;
- a merci provenienti da un Paese che non sia il Regno Unito, ma nei cui confronti siano applicabili le disposizioni del D. M. 20-11-35 (conti bloccati), importati in Italia, Possedimenti e Colonie italiane prima del 16 novembre 1936;

— in pagamento di baccalà e stoccafisso proveniente da Terranova, importato in Italia prima del 18 marzo 1935, o spedito da colà dopo il 17 novembre 1935 ed importato in Italia prima del 15 luglio 1936.

*Il trasferimento delle somme afferenti in tale conto ha luogo utilizzando le disponibilità del « Conto Arretrato Sterline B ».*

C) Nel « Conto Arretrato Lire B »:

1°) gli importi già versati o da versare in pagamento di:

- merci provenienti da un Paese al quale non furono estese le disposizioni del D. M. 20-11-35, importate in Italia, possedimenti e Colonie prima del 16-11-36;
- noli dovuti per il trasporto effettuato su navi inglesi di merci importate prima del 18-3-35;
- noli dovuti per il trasporto effettuato su navi inglesi, di merci spedite dall'uno o dall'altro Paese, dopo il 17 novembre 1935 ed importate prima del 15 luglio 1936;
- noli dovuti a navi inglesi per il trasporto di merci importate nei possedimenti e colonie italiane prima del luglio 1936.

2°) Le somme che vengono versate dopo il 15-11-36 in pagamento di:

- merci importate in Italia dal R. U. prima del 18 marzo 1935;
- merci spedite dal R. U. dopo il 17 novembre 1935 ed importate in Italia prima del 15 luglio 1936;
- merci importate nei possedimenti e Colonie Italiane prima del 16 novembre 1936;
- merci provenienti da un paese che non sia il R. U., ma nei confronti del quale siano applicabili le disposizioni del D. M. 20 novembre 1935, importate in Italia, Possedimenti e Colonie prima del 16 novembre 1936;
- baccalà e stoccafisso proveniente da Terranova spedito dopo il 17 novembre 1935 importato in Italia prima del 15 luglio 1936.

*Il trasferimento delle somme afferenti a tale conto avviene utilizzando le disponibilità del « Conto arretrato Sterline B ».*

D) Nel « Conto Arretrato Lire C »:

le somme trasferende nei limiti delle disponibilità esistenti del « Conto Arretrato Sterline C ».

Questo conto è stato istituito a seguito di una clausola inserita nell'accordo italo-inglese in forza della quale è consentito il trasferimento a persone nel Regno Unito delle somme che non rappresentino crediti di cui alle lettere A), B), e C), e che non traggono origine dall'importazione ed esportazione di biglietti di Stato e di Banca italiani ed a condizione che il beneficiario nel Regno Unito ne faccia richiesta documentata e che la richiesta stessa sia ritenuta regolare dall'Istcambi.

Le somme versate nel « Conto Arretrato Lire C », riferendosi a commissioni, interessi, dividendi, fitti ed altri redditi a carattere periodico potranno essere trasferite ai creditori del R. U. con precedenza ai versamenti effettuati ad altro titolo previo consenso dell'Istcambi e dell'Ufficio Clearing Britannico.

I creditori del Regno Unito hanno facoltà di farsi accreditare in un « Conto Loro Vecchio » gli importi versati in loro favore in uno dei conti arretrati lire A, B, C.

Con tale domanda essi riconoscono implicitamente, come definitivo, il cambio provvisorio applicato all'atto del versamento dai propri debitori.

I « Conti Loro Vecchi » possono essere aperti presso una delle Banche abilitate al commercio dei cambi, soltanto al nome del reale creditore e non possono essere trasferiti a favore di terzi.

5°) — In conclusione, dal rapido esame degli accordi di compensazione (*clearings*) stipulati dall'Italia con i vari Paesi, emerge che:

a) vanno regolati a mezzo *clearing* soltanto i pagamenti dei debiti derivanti da scambi mercantili, ad eccezione dell'accordo italo-tedesco ed italo-svizzero che prevedono il regolamento di tutte le ragioni credito-debitorie sorte tra l'Italia, la Germania e la Svizzera. Sono considerate come « merci » le spese di trasporto, di commissioni, di rappresentanza, il pagamento di fotografie, di libri, di abbonamenti a riviste e pubblicazioni, le spese di pubblicità, le differenze di cambio, i rimborsi di dazi doganali, le spese di sfruttamento di films e relativo noleggi, gli interessi maturati su contratti stipulati per pagamento di merci;

b) ad eccezione del *clearing* italo-germanico, che regola il pagamento delle assicurazioni, sono esclusi dai vari accordi i regolamenti delle quote di assicurazioni e riassicurazioni sia su merci che sulla vita;

c) i noli marittimi vanno regolati fuori *clearing*, cioè mediante trasferimento effettivo di valuta estera; però l'accordo italo-inglese, prevede che i noli dovuti alle navi britanniche siano regolati a mezzo *clearing*;

d) i versamenti effettuati da parte dei debitori non hanno carattere liberatorio fino a quando il creditore estero non avrà ricevuto l'ammontare integrale del proprio credito (1).

D. ADOLFO BUSATTI

(1) La trattazione riguarda tutti gli accordi di compensazione stipulati dall'Italia e resi pubblici fino a tutto il febbraio 1937.

# LE BASI DELL'AUTARCHIA

## IL GRUPPO MINERARIO « COGNE »

SOMMARIO. — 1-3) Dati geologici; 4-6) Produzioni; 7-8) Il mercato italiano degli acciai speciali; 9-10) Dati di costo.

*Lo studio che l'egregio ing. Marzano ha fatto delle condizioni di fatto e delle possibilità autarchiche per l'economia nazionale, nascenti dall'esistenza del gruppo minerario « Cogne », e dalle sue attrezzature, ci sembra che meriti attenta considerazione. Il comando per l'autarchia, se non vuole essere privo di contenuto concreto, va appunto attuato in ogni campo, ove sussistano le basi di fatto per la sua esecuzione; specie quando si disponga di attrezzature già in atto per valorizzare le energie ccsmiche esistenti entro i confini.*

*Il gruppo « Cogne » è uno dei punti nodali di questa organizzazione che il Regime ha potenziato e che sembra assicurato, dopo il discorso del 23 marzo XIV, allo Stato. Il suo apporto alla produzione nazionale è più da valutare per la qualità e la continuità dei rifornimenti che assicura, che per il loro valore complessivo, benchè non trascurabile.*

*L'analisi del Marzano serve a precisare i dati di fatto del problema e a dare precisione quantitativa ad un complesso molto importante della nostra organizzazione produttiva. La Rassegna conta di poter offrire ai lettori altri studi dedicati ad illustrare gli aspetti diversi e le fasi più significative della realizzazione in atto per l'autarchia, appunto perchè intende di indagare tutti i problemi relativi al bilancio dei pagamenti internazionali dell'Italia e documentare lo sforzo produttivo che si compie per sostituire, con lavoro italiano, i rifornimenti esteri.*

1. — Il bacino antracitifero de la Thuile fa parte di una zona di terreni carboniferi che, partendo dalle Alpi Liguri, si svolge in territorio francese, rientrando poi in Italia per il Piccolo S. Bernardo. La formazione antracitifera è di tipo colonnare, con colonne di sezione ellittica che si susseguono intercalate con zone sterili. Tuttavia l'antracite a causa della rela-

tiva sua plasticità rispetto alle rocce incassanti, rivela una notevole capacità di spostamento; quindi la giacitura risulta molto complessa, e la coltivazione delle miniere non si presenta molto favorevole dal punto di vista economico.

Attualmente sono in esercizio nel bacino de la Thuile 5 concessioni minerarie e tre permessi di ricerca di proprietà della Soc. Naz. Cogne. Le cinque concessioni coprono in complesso circa  $\frac{1}{3}$  dell'area sfruttabile del bacino. Esistono anche altre concessioni verso il confine francese le quali, però, sarebbero inattive. La valutazione del quantitativo di antracite esistente nel bacino, non è facile, dato che solo recentemente si è intrapreso il suo razionale sfruttamento. Comunque i tecnici minerari sono abbastanza concordi nel ritenere che il giacimento de la Thuile, abbia, complessivamente, un tonnellaggio di circa 35 milioni di tonn. di antracite. Questo computo, però deve ritenersi esteso a tutto il complesso del bacino e cioè comprende, oltre alle zone già sfruttate, anche la cubatura dei permessi di ricerca e delle concessioni che attualmente non appartengono alla Soc. Naz. Cogne.

A tal proposito bisogna ricordare che l'ing. Maddalena, autore di un esauriente studio sulle miniere de la Thuile <sup>(1)</sup>, osserva che la cubatura di 35 milioni di tonnellate deve ritenersi solo come probabile.

Comunque, ai nostri scopi, basta conoscere che il bacino de la Thule ha un discreto tonnellaggio, ed è suscettibile di un razionale e conveniente sfruttamento.

I prodotti ottenibili dal minerale, si possono così classificare: polverino, pezzatura da 5 a 35 mm, e pezzatura da 35 a 50 mm. La ripartizione prevista è la seguente: polverino 36 % del totale, pezzatura minore 19 %, e pezzatura maggiore 18 %.

Le perdite totali, per il trattamento del combustibile, sono previste sul 30 % circa, del minerale « tout-venant ».

Dalle analisi eseguite sul combustibile, risulta che esso ha un contenuto medio in ceneri del 25 %, per combustibile sottoposto alla semplice cernita a mano, ed un limitato quantitativo di materie volatili. Contiene solo tracce di zolfo ed il suo potere calorifico medio è di circa 5.800 calorie.

Il costo di produzione è stato denunziato al R. Corpo delle Miniere in Lit. 41, 50, nel 1934, e questo prezzo si riferisce al minerale già lavato.

Devesi comunque ritenere che tale prezzo debba diminuire con l'aumentare della produzione della miniera.

2. — Le miniere di magnetite, dette di « Cogne », dal nome del paese che sovrastano, sono situate a circa 2.500 metri s. l. m. nel gruppo del-

(1) In « Rivista tecnica delle Ferrovie Italiane ».



l'Emilius, e constano di una grande massa lenticolare di magnetite purissima, nella serpentina, a contatto di calcescisti e di calcari. I lavori della miniera sono stati sviluppati tra il livello Colonna - 2400 m. s. l. m. — considerato come il livello inferiore, sino alla zona più alta. Sotto tale livello, successivamente, è stata spinta una discenderia che ha rivelato la prosecuzione della lente di magnetite almeno fino al livello 2315. In sostanza, l'insieme delle gallerie, dei pozzi e delle trivellazioni ha permesso di accertare la lente minerale per un dislivello di oltre 200 metri. Della lente principale, però, sembra non si conoscano ancora i limiti, mentre fervono le ricerche per individuare altre lenti.

Allo stato attuale delle ricerche, comunque, mentre antichi apprezzamenti sulla complessiva entità delle miniere, ammettevano l'esistenza di non più di 5 milioni di tonn., si può ritenere che il quantitativo esistente superi i 10 milioni di tonn.; e ciò in considerazione della prosecuzione, accertata, della lente sotto il livello 2400 e degli altri accertamenti operati in successivi lavori della miniera, ma senza tener alcun conto di quello che potranno dare altri giacimenti che potessero venire poi accertati in seguito.

Il tenore in magnetite del minerale, si aggira sul 50 %, ma in alcuni punti della massa raggiunge anche il 65 %.

Il minerale estratto viene successivamente frantumato, separato magneticamente, ed, eventualmente, arricchito in modo di fornire materiale al tenore medio di 64 % in magnetite, pronto, per il trattamento siderurgico.

Dal punto qualitativo, il minerale si presenta ottimo: esso difatti contiene solo minime tracce di zolfo e fosforo e può competere come qualità, con i più rinomati minerali svedesi.

Il costo di produzione, denunziato nel 1934 al R. Corpo delle Miniere, fu di Lit. 27,50: considerando, poi il processo di trattamento e di arricchimento, si può ritenere che il minerale al 64 % in ferro, pronto per il trattamento siderurgico, sarà venuto a costare circa Lit. 40 a tonn.

3. — Si è ritenuto opportuno dare queste notizie generali sulle miniere di Val d'Aosta, allo scopo di dimostrare che esse offrono la possibilità di essere utilmente sfruttate ai fini di una vasta produzione siderurgica.

Difatti, come si rileva dai dati che abbiamo forniti, sussistono per ciò, tre punti fondamentali: cubatura del giacimento, qualità del minerale, ed economicità di sfruttamento. Supponendo uno sfruttamento cinquantennale delle miniere, periodo che può consentire di organizzare su solide basi economiche una industria siderurgica, dal tonnellaggio di minerali finora accertato si desume che si potrà disporre, annualmente, di 200.000 tonn. di magnetite e di 700.000 tonn. di antracite. Queste sono,

naturalmente, cifre massime. Cercheremo, più oltre di prospettare un razionale piano di sfruttamento.

Fin d'ora però, occorre osservare che, nel caso dei giacimenti in esame, non converrebbe seguire, in via assoluta, la politica mineraria adottata per gli altri giacimenti di minerali feriferi (che consiste nel non esaurire i giacimenti, per potere avere sempre disponibilità di minerale in caso di eventi bellici), dato che i giacimenti in parola si trovano vicino al confine e quindi sono facilmente vulnerabili da offese aeree ed azioni militari.

Abbiamo già accennato ai prezzi di costo, nel 1934, del minerale pronto per la sua utilizzazione industriale e lo abbiamo valutato in L. 41,50 per tonn. di antracite e per L. 40 per tonnellata di magnetite al 64 % in ferro.

Raffrontando questi prezzi di costo, con i prezzi fatti sul mercato nazionale nel 1934, di: lire 81 per tonn. di carbone entro i confini doganali di Genova, e di lire 41 per tonn. di minerale di ferro, il quale ha però un tenore medio in ferro raramente eccedente il 55-60 %, si può desumere che, in tesi generale, una produzione siderurgica in Val d'Aosta ha le necessarie premesse per un favorevole svolgimento.

Occorre, ora, osservare che nei nostri calcoli economici, abbiamo preferito riferirci ai prezzi medi del mercato nazionale nel 1934 e ciò: sia perchè trattandosi di un periodo di tempo ormai definito è più facile dare prezzi « medi », pei quali si possa effettivamente tener conto delle diverse condizioni del mercato, senza farsi influenzare da eventuali « punte »; sia perchè le condizioni economiche ed i prezzi del 1935 e del 1936 sono state notevolmente influenzate da elementi politici e quindi non si prestano agevolmente a trarne dati di fatto per uno studio a carattere tecnico-economico.

4. — Fatte queste necessarie premesse, cerchiamo adesso di desumere, basandoci sui dati forniti dalla relazione del R. Corpo delle miniere, quale sia la attuale attività mineraria e siderurgica della Soc. Naz. « Cogne », mettendola in rapporto con le necessità del mercato nazionale e con i principi fondamentali dell'autarchia economica, che prescrivono l'equilibrio della nostra bilancia commerciale e il realizzarsi di un completo ciclo industriale senza bisogno di ricorrere all'estero per materie prime.

Le miniere di antracite della Thuile nel 1934, hanno avuto una produzione di circa 84.000 tonn. Queste cifre si riferiscono alla produzione già lavata.

Calcolando la ripartizione prevista, si ha una produzione complessiva di circa 42.000 tonn. di polverino e 42.000 tonn. di antracite in pezzatura.

Queste cifre trovano conforto in quelle della citata relazione, la quale

riferisce anche che sono state agglomerate in ovuli circa 12.000 tonn. di polverino.

Quanto al rimanente quantitativo di polverino, si può ritenere che esso sia stato impiegato per usi interni di stabilimento, trovando esso buon impiego nei forni di riscaldamento, e nelle centrali termiche.

Si ritiene altresì che la maggior parte dell'antracite in pezzatura sia stata posta sul mercato; tuttavia bisogna osservare che parte di essa potrebbe anche trovare impiego nelle cariche di combustibile per gli alti forni, unita al coke nella proporzione di circa il 20 %.

Quindi, allo stato attuale della organizzazione della Soc. « Cogne », supponendo una produzione media di 65.000 tonn. di ghisa, potrebbe essere impiegato, negli alti forni, un quantitativo di antracite in pezzi, ammontante a circa 12.000 tonn. Ammettendo questa possibilità di impiego interno di antracite, senza preoccuparsi se essa sia stata utilizzata, o meno, resterebbero sempre disponibili, per la vendita diretta sul mercato, circa 30.000 tonn. di antracite.

È da tener presente che l'antracite può essere adoperata per il riscaldamento domestico, per la cottura di calci e cementi e per la cottura di laterizi, ed ha dato in tali campi buoni risultati.

Considerato poi, che l'antracite ha un potere calorifico medio di 5.800 calorie, si può calcolare che sul mercato siano stati posti circa 240 miliardi di calorie, che, a L. 10 per milione di calorie (prezzo calcolato in base a L. 67 per tonn. all'importazione), corrispondono ad un risparmio di acquisto di carbone estero in Lit. 2.400.000.

La produzione delle miniere di magnetite è stata, nel 1934, di 110.000 tonnellate, e poichè gli alti forni soffianti della Soc. « Cogne » hanno prodotto in quell'anno circa 62.000 tonn. di ghisa, si può ritenere che tutta la produzione di magnetite sia stata impiegata negli alti forni, ad eccezione di piccoli quantitativi che potranno essere stati impiegati nella produzione di ferro-leghe al forno elettrico.

Le acciaierie hanno prodotto circa 66.000 tonn. di acciaio, trattando in massima parte, la ghisa al coke prodotta dagli alti forni. Una certa quantità di questa ghisa sarà stata certamente venduta sul mercato; ma, pur supponendo che la Soc. « Cogne » abbia utilizzato anche questa parte nelle proprie acciaierie, per produrre le suddette 66.000 tonn. di acciaio, oltre alle 62.000 tonn. di ghisa, le saranno occorse almeno 15.000 tonn. di rottami che avrà dovuto acquistare sul mercato, per integrare la produzione.

Quale sia l'effettivo impiego di quantitativi di ghisa e rottami da parte della Soc. « Cogne », non interessa ai fini della presente esposizione. Si vuole qui, soltanto calcolare il quantitativo di materie prime necessario alla Società per attuare l'intera sua produzione di acciai, ed,

in particolare, quello che le necessita di assorbire dal mercato e che, naturalmente per un evidente processo di rarefazione, — anche quando non lo si voglia considerare direttamente importato dalla Società — contribuisce ad aumentare le importazioni dall'estero.

Le 15.000 tonnellate di rottame di ferro ed acciaio rappresentano, appunto, il quantitativo minimo di materia prima che la Soc. « Cogne » deve richiedere al mercato.

Le eventuali vendite di ghisa della Società, è opportuno ripetere, si devono invece intendere compensate nei riguardi delle importazioni col maggior acquisto da parte di essa di rottami o di ghisa di minor pregio.

5. — Quanto all'andamento delle operazioni siderurgiche, si può ritenere che il ciclo seguito dalla Società sia il seguente: produzione della ghisa all'alto forno, passaggio al convertitore Bessemer, e utilizzazione dell'acciaio, ovvero successivo trattamento al forno elettrico per ottenere acciai speciali. Potrà altresì essere stato realizzato il passaggio diretto delle ghise al forno elettrico per l'affinazione.

È ora noto che per la produzione di 1 tonn. di ghisa occorrono circa 1.000-1.200 Kg. di coke. Calcolando ora che negli alti forni possano essere impiegati 200 Kg. di Antracite de La Thuile, si sa che per ogni tonn. di ghisa prodotta sono richiesti almeno 700 Kg. di coke, per la cui produzione occorrono circa 1.300 Kg. di carbone. Quindi per una produzione annua di 62.000 tonn. di ghisa saranno necessarie circa 100.000 tonnellate di carbone.

Ciò nella ipotesi particolarmente favorevole, ipotesi che non riteniamo completamente verificata, di un apprezzabile impiego di antracite de la Thuile negli alti forni. Quindi, calcolando il prezzo medio, di Lit. 67 a tonn. di carbone, che si è verificato nel 1934, si ha che sono state versate all'estero lire 6.700.000 per carbone di importazione.

Si è anche accennato che le acciaierie avrebbero richiesto un quantitativo di materie prime siderurgiche equivalenti, al minimo, a 15.000 tonn. di rottame. Ora, calcolando un prezzo medio di rottame di L. 18 a tonn. si avrà un'altro esborso di 270.000 lire annue.

Quindi nel complesso, l'attuale sistema di sfruttamento del sistema minerario di Val d'Aosta ha portato, nel 1934, ad un esborso di circa 7.000.000 lire. Cifra che deve considerarsi come minima, perchè è a ritenersi che attualmente sarà stata superata.

6. — La Soc. « Cogne » ha messo sul mercato: circa 30.000 tonn. di antracite e un complesso di 66.000 tonn. di prodotti siderurgici tra i quali prevalgono gli acciai speciali e le ferro-leghe, oltre ad un certo quantitativo di ghise.

È noto che il programma costitutivo della « Cogne » era di dare all'Italia, avvalendosi dell'ottima qualità della magnetite che era a sua disposizione, una industria per la produzione di acciai speciali, industria che all'epoca della costituzione della Società (1923) non esisteva nel nostro Paese, rimasto quasi completamente tributario dell'estero in tale campo, mentre tale produzione era reclamata da tutta l'industria italiana.

Non è chi non veda la saggezza e la previdenza di una tale direttiva, quando si pensi all'importanza che gli acciai finissimi e speciali hanno per le industrie di guerra dato che, per i più correnti, come per i più delicati strumenti di guerra, è necessario l'impiego di questi acciai.

La bontà del materiale contribuisce, altresì, a creare condizioni favorevoli per lo sviluppo di tale industria, dato che i minerali delle miniere di Cogne gareggiano in purezza con quelli svedesi che sono fra i più rinomati e quindi si presentano adatti alla produzione degli acciai più fini.

È tuttavia noto che tale iniziativa non ha avuto un risultato economico quale sarebbe stato prevedibile e desiderabile, data la bontà dei materiali e la ottima preparazione tecnica.

7. — Cercheremo ora di spiegarci tale situazione, ricorrendo ad una sommaria esposizione della situazione dell'industria degli acciai speciali in Italia nel 1934 <sup>(2)</sup>, situazione che può ritenersi non eccessivamente differente da quella attuale, dato che dal 1934 a tutt'oggi, non si sono riscontrate notevoli variazioni di impianti, ma soltanto perfezionamenti nelle attrezzature esistenti (ad es. impiego di forni ad induzione).

Occorre però osservare che tale situazione sarà cambiata quando entrerà in funzione l'impianto della Soc. Falck, in Bolzano, che avrà una capacità produttiva di circa 6.000 tonn. di acciai speciali.

Comunque i dati del R. Corpo delle Miniere segnano, sempre nel 1934, una produzione di acciai speciali di 68.500 tonn. delle quali 52.000 tonn. risultano prodotte dalla Soc. « Cogne ». Però in questi dati rientrano soltanto quelli attinenti alla produzione della Soc. « Cogne », delle acciaierie di Cornigliano e della Soc. « Ilva ».

Mancano, per rimanere nel campo delle società prettamente siderurgiche, i dati riferentisi alle società Acciaierie e Ferriere Lombarde Falck, alla società Redaelli, alla Magona d'Italia. Bisogna inoltre, tenere conto delle soc. F.I.A.T., Breda e Terni le quali producono essenzialmente acciai speciali per le proprie lavorazioni meccaniche ma sono in grado di produrre per il mercato, e di tutte quelle fonderie di acciaio, che sono oggi attrezzate per produrre per proprio conto l'acciaio speciale occorrente alle proprie lavorazioni.

(2) Vedi « Rivista Italiana di scienze economiche », ottobre 1936, fasc. X.

Risulta quindi evidente che la attuale attrezzatura dell'industria produttrice di acciai speciali, presenta un gran numero di impianti capaci di una produzione veramente notevole.

Questo sviluppo dell'industria deve porsi in relazione alla crescente richiesta di acciai di qualità da parte dell'industria trasformatrice, ed al fatto che ora, mediante il trattamento al forno elettrico, si può ottenere con relativa facilità qualsiasi specie di acciaio. Difatti, data l'altissima temperatura del bagno, che consente di eliminare tutti gli elementi nocivi per il ferro e la facilità di condotta e di regolazione del forno elettrico, il che permette, aggiungendo al bagno gli elementi speciali che si vogliono incorporare, di produrre acciai di qualunque tipo, senza che vi sia la necessità di dovere usare ghise provenienti da minerali puri, si ha, con questo processo, la possibilità di ottenere acciai purissimi (specie con i forni ad induzione di recente adozione) anche partendo da minerali comuni e da rottami.

Appare da queste rapide note come l'industria degli acciai speciali sia abbastanza sviluppata in Italia, e tale da far fronte alle esigenze del mercato, e come gli attuali progressi della tecnica metallurgica consentano la produzione di acciai speciali anche senza partire da materie prime di eccezionale finezza.

Quindi le condizioni che furono, nel 1923, favorevoli al sorgere e al materiarsi del programma della Soc. « Cogne », appaiono, oggi, di molto modificate. Questo programma, difatti, avrebbe potuto essere suscettibile di uno sviluppo largo ed anche economico, soltanto se la Società avesse raggiunto una posizione tale da consentirle di produrre in condizioni di monopolio.

Avrebbe dovuto, cioè, avere la possibilità di rifornire la maggior parte delle industrie meccaniche italiane di acciai speciali, con una produzione qualitativamente differenziata da quella delle altre società siderurgiche, che, in conseguenza, non avrebbero potuto che limitarsi alla produzione di acciai comuni.

Questo programma avrebbe potuto anche essere realizzato, dato che, la capacità di produzione massima della « Cogne » (80.000 e più tonn. di acciaio speciale) avrebbe permesso di soddisfare nel 1923, e con largo margine, tutte le richieste di acciai speciali del mercato nazionale, senza obbligarlo a ricorrere agli acciai speciali di provenienza estera, richiesti specialmente per le costruzioni che interessano la difesa del paese.

Oggi, che tutte le maggiori società siderurgiche e meccaniche producono, per proprio conto, acciai speciali, non sembra che la Società possa raggiungere la posizione di unica fornitrice del mercato.

Si calcola, infatti, che la Società, nel 1934 abbia venduto non più

di 40.000 tonn. di acciai, quantitativo che non arriva a coprire più della metà del consumo del mercato italiano.

Di fronte a tale condizione sta il fatto che, oggi, le imprese siderurgiche, data la aumentata richiesta degli acciai speciali, vanno sempre più potenziando i propri impianti, mentre vanno sorgendo nuovi stabilimenti.

D'altra parte occorre anche osservare che, allo stato attuale della richiesta e del largo e crescente impiego di acciai speciali per forniture belliche, non converrebbe per ovvie ragioni tenere accentrata tale produzione in un unico stabilimento, che per di più è così vicino al confine, e perciò, come si è già accennato, presenta la massima vulnerabilità.

È noto che tutte le grandi industrie siderurgiche hanno in genere avuto, al loro inizio, bisogno di larghi appoggi finanziari, specie quando il loro programma fosse rimasto nei limiti della produzione dei semi-lavorati. Tale bisogno, però, è meno sentito, e queste grandi industrie possono raggiungere, più rapidamente, un solido assestamento, quando si orientino verso lo sviluppo di attività collaterali, dedicandosi alla lavorazione di prodotti finiti, in modo da poter sfruttare un mercato più vasto e remunerativo.

Dai dati e dalle considerazioni sopra esposte sulla industria razionale degli acciai speciali, appare che, dopo che numerose società si sono dedicate a questo tipo di produzione, contribuendo a frazionare il mercato nazionale, non è più possibile ad una industria siderurgica, sia pure ottimamente attrezzata, di accaparrare per la propria produzione un mercato tale da fornirle convenienti margini di utile e consentirle, il che è più importante, un solido e definitivo assestamento.

Per questa ragione una industria la quale si dedichi unicamente alla produzione di acciai speciali non può, oggi, limitarsi alla produzione dei soli semilavorati, ma deve orientarsi verso attività che siano, dal punto di vista sia tecnico che economico, aderenti all'attuale situazione dell'industria siderurgica, che concorrano a ridurre i nostri acquisti all'estero, e ad incrementare le nostre esportazioni.

8. — Abbiamo innanzi accennato, che l'attuale sistema di sfruttamento del sistema minerario di Val d'Aosta ha portato, nel 1934, ad un esborso di circa 7 milioni di lire. Per ridurre quindi, tale esodo di valuta, cosa oggi naturalmente più urgente per le vicende dei cambi, occorrerebbe che venisse concretato un programma di sfruttamento che permettesse di adottare nei processi siderurgici l'antracite di Cogne ed una maggior quantità di energia elettrica. Occorrerebbe, cioè, passare dalla produzione di ghisa al coke, alla produzione di ghisa al forno elettrico.

Per quanto riguarda il problema relativo all'incremento delle nostre

esportazioni, dato che — come vedremo dettagliatamente appresso — le risorse di Cogne ci permettono di ottenere prodotti siderurgici di miglior qualità ed a prezzi alquanto inferiori al prezzo corrente, assegnando al gruppo siderurgico di Cogne la funzione di fornitore per i prodotti siderurgici di qualità, di qualche grande industria meccanica, questa potrebbe mettersi in condizione di ridurre i propri costi di produzione ed avere tutte le possibilità, che mancano oggi alle nostre industrie meccaniche, per competere con un basso costo di produzione con le industrie straniere.

È noto che dal punto di vista qualitativo la nostra industria non ha nulla da invidiare alle più rinomate industrie straniere, tanto che, a dispetto del maggior costo dei propri prodotti, riesce talvolta a vincere la concorrenza estera.

Una tale sistemazione, inoltre, consentirebbe di sfruttare nel modo migliore i minerali disponibili in Val d'Aosta con la produzione, oltre che di acciai in lega, anche di quegli acciai fini e semi-fini al carbonio che la Svezia produce con tanto successo partendo appunto da minerali analoghi a quelli di Cogne. La produzione di ghise al forno elettrico, poi, consentirebbe anche di produrre direttamente ghise speciali, mentre con la produzione all'alto forno le ghise risultano impure e quindi dovrebbero essere affinate per far loro assumere le caratteristiche necessarie.

9. — A questo punto sembra opportuno lumeggiare la situazione dei costi delle materie prime siderurgiche, riferendoci, come prima, alle cifre medie del 1934 e desumendo i dati che ci occorrono dalla nota pubblicazione del prof. MORTARA (3).

Il prezzo medio della ghisa da fusione è stato: in Francia L. 156 a tonn., in Belgio Lit. 165 a tonn.; nel Regno Unito Lit. 186 a tonn., in Italia invece Lit. 319 a tonn.

Il prezzo dell'acciaio, in conseguenza del largo uso di rottami che si fa in Italia, non rivela sensibili squilibri rispetto ai prezzi internazionali.

In Francia il prezzo è di 417 lire per tonn. Nel Belgio 291 lit. per tonn. Nel Regno Unito lit. 432 per tonn. In Italia il prezzo medio di produzione è 443 lit. per tonn. di lingotti.

Naturalmente per una industria meccanica che debba rifornirsi di semilavorati, questi prezzi aumentano da 700 a 850 lire per tonn. come si desume dai listini del mercato di Milano.

A conclusione di queste note sulla situazione del bacino minerario di Val d'Aosta, non sembra fuor di luogo, accennare, si intende in via

---

(3) *Prospettive economiche*, XV edizione.



affatto generale, a quanto possa aver relazione con lo sfruttamento del bacino e con i costi di produzione conseguibili.

Calcolando una produzione di 200.000 tonn. di magnetite si può contare su una produzione di ghisa di 100.000 tonn. circa. Adottando, per tale produzione, il processo al forno elettrico in cui il carbone serve esclusivamente come riducente del minerale, occorreranno, per ogni tonnellata di ghisa all'incirca 500 Kg. di antracite che abbia una percentuale di carbonio fisso del 66 % circa.

L'impiego dell'antracite della Thuile, in luogo del coke nell'industria siderurgica, è già stato sperimentato con discreti risultati. Difatti tale impiego non viene a turbare la produzione della ghisa, perchè trattasi di un carbone molto puro, il cui alto tenore di ceneri è compensato dal fatto che esse sono fortunatamente al 60 % circa di silice. Si deve naturalmente prevedere che il consumo di energia, per tonn. di ghisa, sarà più elevato adoperando l'antracite che non il coke, e che la produzione specifica dei forni subirà qualche lieve diminuzione. In tesi generale, però deve ritenersi che non potranno sorgere, inconvenienti tecnici ed economici di portata tale da sconsigliare l'adozione dell'antracite della Thuile.

L'impiego di questo minerale permetterà infine di migliorare i prodotti in quanto il suo contenuto in zolfo è minore che nel coke e ciò ha tanto più valore se l'antracite avrà subito un processo di arricchimento, così come abbiamo innanzi supposto, il che ne ridurrà l'impurità ed il tenore in cenere.

Ciò premesso per l'accennata produzione di 100.000 tonn. di ghisa, occorreranno 50.000 tonn. di antracite della Thuile, usata in pezzatura minore, minerale che rappresenta — come si è detto — il 19 % in peso del « tout-venant ».

Le miniere dovranno quindi produrre all'incirca 270.000 tonn. di « tout-venant », produzione che come si è visto rientra pienamente nelle possibilità minerarie del bacino.

Sul mercato potranno essere poste altre 50.000 tonn. di antracite in pezzatura e un discreto quantitativo di polverino agglomerato, dato che la produzione di polverino ammonterà a 100.000 tonn. circa. Il mercato nazionale, quindi, non risentirà sensibilmente l'influsso di tale aumentato impiego da parte della società delle proprie antraciti, perchè le 42.000 tonn. di combustibile, ora messe sul mercato, potranno essere portate fino a 70.000 tonnellate.

È ancora da porre in rilievo che la produzione di 270.000 tonn. annue, non rappresenta il massimo di produzione della miniera quindi, in caso di aumentate richieste del mercato si potrà convenientemente sfrut-

tarla fino a poter mettere sul mercato più di 200.000 tonn. di antracite, senza considerare la quota di consumo interno della società.

Ci troviamo quindi di fronte a buone possibilità di sfruttamento minerario.

Per quanto concerne il lato industriale delle produzioni valgono le seguenti considerazioni.

È noto che l'alto forno elettrico per la produzione di ghisa, non ha avuto gran successo principalmente per il pericolo di intasamento della carica e per il non elevato rendimento.

Recentemente però si è affermato in Norvegia il forno Tyssland-Hole trifase con tre elettrodi Sodeberg in linea. Esso riunisce i vantaggi degli alti forni per la qualità del prodotto ottenibile, e il recupero dei gas, mentre ha la maneggevolezza, semplicità e basso costo di impianto caratteristici dei forni elettrici per ferro-leghe.

Per la produzione della ghisa, si hanno i seguenti dati specifici:

Minerale di ferro arricchito di Cogne	Tonn.	1,7 circa
Antracite de la Thuille	»	0,5 »
Calcare	»	0,3 »
Energia elettrica	Kwh	3.000 »
Elettrodi	Kg.	15 »

Un calcolo dei costi, in prima approssimazione, risulta abbastanza facile ricordando le cifre già date per il minerale di ferro: in L. 40 a tonnellata; per l'antracite: in L. 41,5 a tonnellata. Calcolando poi le quote riferentisi agli elettrodi, al calcare, alla mano d'opera, servizi ausiliari, manutenzione ecc., avremo un costo complessivo di circa 185 lire per tonn. di ghisa, senza contare quello dell'energia elettrica. .

Per impieghi della specie, il costo dell'energia elettrica non dovrebbe essere molto elevato, dato che è anche possibile un uso discontinuo di energia, utilizzando specialmente l'energia di morbida. Si può presumere che, allo stato attuale del mercato, si possa contare su di una disponibilità di energia elettrica ad un prezzo massimo di lire 0,03 per kwh, quindi per l'energia elettrica si spenderanno al massimo 90 lire per ogni tonnellata di ghisa.

Il costo di questo prodotto, in definitiva, si aggirerà sulle 275 lire a tonnellata. Prezzo questo, che risulta ancora superiore a quello medio del mercato estero nel 1934, ma inferiore di ben 44 lire al prezzo medio del mercato nazionale dello stesso anno, non senza rilevare che si tratta di ghise di alta qualità.

Questo conteggio varrebbe pel caso che la società siderurgica dovesse

servirsi di energia elettrica derivata da terzi. Nel caso, invece, di un complesso industriale opportunamente organizzato, è ovvio che la società dovrebbe assicurarsi l'esercizio di un sistema idroelettrico tale da consentirle, con la energia di supero degli impianti, di poter governare il proprio impianto siderurgico.

In tal caso il costo della ghisa potrebbe scendere anche a meno di 220 lire per tonnellata. Tralasciando, però, questa ipotesi favorevole, proseguiamo, prendendo come base un costo di produzione di ghisa di lire 275 per tonnellata.

Considerata la grande purezza delle ghise prodotte, converrà, per la fabbricazione di acciai non legati, adottare la produzione al convertitore Bessemer come d'altronde adesso usa, in parte, fare la Soc. Cogne.

Il costo di produzione di tali acciai non legati, calcolando circa 40 lire di spesa per servizi ausiliari, manutenzione e varie, nonchè un calo del 10 % in peso dell'acciaio rispetto alla ghisa, risulterà di circa 340 lire per tonnellata.

Per quanto invece riguarda la produzione di acciai speciali in lega, il processo da adottarsi sarà evidentemente quello della affinazione al forno elettrico. A seconda poi della qualità dei prodotti che si vogliono ottenere, si potrà adottare il sistema di versare nel forno elettrico la carica fusa del Bessemer, ovvero partire direttamente dalla ghisa prodotta nel forno elettrico.

È noto che per l'affinazione di una tonnellata di acciaio fuso sono richieste all'incirca 350 kwh, mentre per la fusione di una tonnellata di carica fredda occorrono circa 700 kwh.

Nel calcolo del costo di produzione di una tonnellata di « acciai legati », debesi tener conto che, oltre alle spese per servizi ausiliari, di manutenzione ecc., sono necessari circa 5 Kg. di elettrodi, ed un certo quantitativo di ferro-leghe. Si potrà, in complesso, conteggiare tali spese di esercizio in lire 90 per tonnellata di acciaio prodotta.

Per la produzione di acciaio, partendo dall'acciaio Bessemer, e con un costo di energia elettrica di lire 0,03 a kwh, si avrà complessivamente un costo di 440 lire per tonnellata.

Si avverte che qui si parla di acciai speciali ad alte caratteristiche; il loro costo quindi rimarrebbe al disotto di quello degli acciai comuni (dal rottame) i quali segnavano, nel 1934, il prezzo di 443 lire per tonn.

Partendo invece dalla ghisa e tenendo conto di un calo medio dell'8 % si avrà un costo di produzione pari a 390 lire circa per tonnellata. Il consumo di energia elettrica del complesso industriale, dianzi accennato, si aggirerebbe sui 350 milioni di kwh all'anno corrispondenti ad una potenza assorbita di circa 42.000 kw.

Si rileva quindi che il problema della disponibilità di energia elettrica è abbastanza complesso ma non di difficile attuazione.

È ovvio, tuttavia, che la soluzione più conveniente è quella, già accennata, di far funzionare in parallelo un sistema siderurgico ed un sistema idroelettrico che possa assicurare al primo il quantitativo di energia elettrica necessaria a basso prezzo, coefficiente che è il più importante per poter fare della elettrosiderurgia su larga scala e su solide basi economiche.

Occorrerà in sostanza realizzare il ben noto tipo di « sistema verticale a ciclo completo » per poter consentire uno sfruttamento veramente utile delle ricchezze minerarie di Val d'Aosta. Una volta realizzato questo sistema, si otterrebbero i seguenti fondamentali vantaggi per l'economia nazionale.

I. — Esclusione dell'importazione di materie prime per la marcia degli stabilimenti siderurgici.

Le importazioni, di materie prime necessarie per alimentare la produzione metallurgica degli stabilimenti di Val d'Aosta segnavano nel 1934 un importo minimo di circa 7 milioni all'anno. Naturalmente se la produzione delle ghise agli alti forni venisse oggi aumentata, questa cifra si eleverebbe notevolmente, anche per l'incidenza, sui prezzi delle materie prime, del fenomeno di adeguamento della lira.

II. — Possibilità di rifornire adeguatamente di ottimi prodotti e a prezzi assolutamente inferiori a quelli correnti, una data industria meccanica la quale, a sua volta, potrebbe con la propria produzione affrontare con autorità il mercato internazionale e vincere le case straniere concorrenti, nel doppio campo della qualità e dei prezzi. Ciò contribuirebbe anche ad accrescere il volume delle nostre esportazioni, a facilitare l'equilibrio della nostra bilancia commerciale, oltre che a fornire alla nostra industria una attrezzatura siderurgica e meccanica completa, capace di far fronte a tutte le esigenze della Nazione sia in pace che in guerra.

ING. LEOPOLDO MARZANO.

---

# TRAGUARDI.

## **Il problema dell'oro : il triangolo magico (Londra, Nuova York, Parigi).**

Gli aspetti diversi, complessi e mutevoli, con i quali si prospetta, dal dopo guerra in poi, il problema dell'oro, sono ora di nuovo oggetto di discussione e di preoccupazione per gli « ambienti » della finanza internazionale che fa centro a Londra, a Nuova York, e subordinatamente, a Parigi.

I fatti casuali che hanno riaperto le discussioni sono, principalmente, due: l'aumentata produzione aurea specie da parte dei paesi che non cadono, direttamente e immediatamente, sotto il dominio anglosassone; il movimento al ribasso nel prezzo dell'oro espresso in sterline carta, che si è manifestato in questi ultimi mesi a Londra.

Il primo è fenomeno che ha radici profonde e lontane e ha tutta l'apparenza di essere ricorrente, l'altro assume importanza come fase di sviluppo della politica finanziaria londinese e come mezzo per individuare gli scopi futuri e mediati. Entrambi convergono nel rendere nuovamente accese e acute le polemiche sull'avvenire dell'oro; sui provvedimenti che dovrebbero essere assunti per « regolarne » la produzione; sui modi più acconci per mantenere, formalmente, il re sul suo trono, senza lasciargli, però, esercitare alcun potere: *more anglico* anche questo! Non sappiamo davvero come possano orizzontarsi, in tanto capovolgere di eventi, in sì brev'ora, quegli economisti, fra i quali primeggia Attilio Cabiati, che proiettati e ipnotizzati verso il passato, vorrebbero tuttora insegnare ai giovani il perfetto e regolare funzionamento del « regime oro ».

È davvero una strana e singolare vicenda, questa che riguarda l'oro, sia dall'aspetto della sua produzione, sia da quello della sua distribuzione fra i diversi paesi che ancora subiscono la sua magia.

Ci si preoccupa, infatti, oggi, che la produzione dell'oro sia eccessiva rispetto al fabbisogno mondiale per usi monetari e per destinazioni

industriali e ornamentali. Le preoccupazioni sono espresse con la medesima foga affannata, con la quale, le stesse persone e gli stessi ambienti, lanciavano, ieri, cioè or sono cinque o sei anni, appelli disperati al mondo per economizzare l'oro da usare per scopi di monetazione, perchè la produzione risultava eccessivamente scarsa rispetto alla domanda, e gravi tracolli di prezzi si paventavano in conseguenza. Queste profonde contraddizioni, le quali capovolgono appena in un quinquennio tutta una situazione mondiale e dimostrano a luce meridiana la crisi costituzionale che ha colpito il sistema economico del capitalismo prebellico, non ci sorprendono.

Chi, come noi, ha da tempo chiarito al proprio spirito tutta la artificiose di certe teorie economiche, le quali avrebbero voluto coonestare una pratica di governo che abbandonava, senza difesa e senza presidio, le sorti della ragione internazionale di scambio della nazione, al giuoco di forze mondiali dominate da una oligarchia finanziaria con interessi ben precisi, sapientemente e rigidamente tutelati; vede chiaro quali siano le determinanti di queste diverse « campagne » pseudo scientifiche con le quali, a seconda dei bisogni e dell'andamento della congiuntura mondiale, si cerca di deviare e forzare l'andamento delle cose verso le mète e le finalità che meglio rispondono a quegli interessi.

Per diffondere la chiara consapevolezza di queste forze dominanti, e per comprendere gli aspetti contingenti e attuali del loro manifestarsi, è necessario ricordare, nella loro genesi storica, alcune nozioni, poichè gli errori esaminati nel loro divenire, risultano più evidenti e meglio individuati!

Un riferimento d'ordine filosofico crediamo che non sia del tutto privo di utilità. Il concetto delle compensazioni internazionali, realizzantisi automaticamente e meccanicamente mediante l'oro e il sistema di rapporti fondato su di esso, applicato ai fatti del secolo XIX, significava una strana riviviscenza delle idee direttrici dell'illuminismo materialistico e teista del secolo XVIII, le quali sgominate nel campo della politica e della filosofia, si vendicavano, come vestigia di templi crollati, instaurando il loro potere nel campo degli studi economici. Quella soggezione dell'uomo alle forze della natura realizzanti un ordine universale che è anche l'unica sorgente della moralità; quella subordinazione della volontà a questo ordine, la quale è « buona » solo in quanto in esso si immedesima; quella sicura opinione che gli uomini vanno governati con l'« educazione intellettuale » perchè è sufficiente che essi conoscano le armonie universali, esistenti nelle cose, per ottenere che vi si uniformino nel loro operare e nei loro desideri, creando l'ordine morale come riflesso passivo dell'ordine cosmico: tutta questa non disprezzabile ma vecchia armatura ideologica, rotta dal prevalere della consapevolezza delle possibilità esistenti

nella volontà attiva e creativa dell'uomo moderno, che plasma il mondo a sua immagine e somiglianza e se ne impadronisce dominandolo, rivive palingeticamente nell'insegnamento economico.

E da allora gli economisti, i quali hanno spesso ostentato un sovrano disprezzo per la speculazione dei grandi e veri problemi della vita (disprezzo spiegabile soltanto con la loro unilaterale e monca preparazione ideale), son sempre stati in arretrato per lo meno di mezzo secolo, rispetto alle correnti dominanti nel pensiero filosofico e nelle concezioni della storia. Questo fatto, singolare invero, ma che trova innumerevoli conferme, specie nel secolo scorso e anche tuttora, ha avuto una specifica applicazione proprio nel campo delle dottrine monetarie relative ai fenomeni internazionali. Mentre si creava il meccanismo espansivo e dinamico del credito, proprio in quegli anni Davide Ricardo, cambiavalute e banchiere intermedio, formulava la sua famosa teoria che affidava all'oro il magico potere di regolare, automaticamente, i rapporti fra le nazioni escludendo ogni potere all'azione direttiva degli uomini, in questo campo, nel quale, invece, il credito — cioè la volontà umana — veniva ad assumere un'importanza fondamentale!

Anche prima della guerra era comunemente accolto il principio che le compensazioni fra i popoli, il sistema con il quale si regolano autonomamente i rapporti di debito e credito fra le nazioni nonchè il potere di acquisto (comparativo) del lavoro degli uomini, fosse automaticamente e « secondo giustizia » attuato mediante l'oro e le sue libere migrazioni. Affermatosi in seguito a una lenta evoluzione di secoli, come il metallo monetario tipico dei principali paesi del mondo, l'oro aveva assunto da circa il 1870 in poi, (anno in cui può dirsi prenda inizio, nel suo pieno sviluppo, il mercato monetario e finanziario mondiale) il ruolo di misuratore unico e comune di tutti i valori, con identica validità per tutte le nazioni, senza soluzioni di continuità per confini territoriali o politici. Il prezzo in oro, espressione di equilibrio, in un qualsiasi mercato, fra costi di produzione (cioè remunerazione di lavoro presente o passato) e domanda efficiente (cioè consumo effettuato mediante la spesa di quelle remunerazioni), era non soltanto un'attribuzione di valore, ma anche misura comparativa della efficienza dello sforzo umano e quindi strumento di giustizia distributiva. Poichè ogni remunerazione in oro, avrebbe dovuto corrispondere a un servizio reso in regime di concorrenza e quindi ciascuno sarebbe stato premiato secondo i suoi meriti.

Questa livellazione spaziale delle remunerazioni che doveva realizzare quel tale regime automatico di giustizia economica, era affidata alla libera mobilità degli uomini e delle merci, la quale avrebbe dovuto attribuire ad ogni capacità umana l'impiego che più specificamente le si confaceva, in modo da assicurare i più bassi costi e la diffusione del benessere. Anche

l'oro, prodotto eminentemente minerario, di terre rette a regime coloniale fino a tutto il sec. XIX, avrebbe dovuto adattarsi a questa norma, in modo che la quantità ottenuta annualmente sarebbe risultata meccanicamente determinata, da un confronto costituito fra il tenore di vita degli operai destinati alla sua produzione, le difficoltà geologiche per ottenerlo, il livello dei prezzi mondiali. I quali se tendevano a diminuire avrebbero stimolato la coltivazione di strati geologici meno ricchi di metallo, in quanto l'oro ottenuto avrebbe avuto bensì un più alto costo di produzione in lavoro, ma il suo elevato potere di acquisto in merci (dovuto al ribasso dei prezzi) avrebbe compensato largamente i salari pagati e le maggiori spese di estrazione. Viceversa se i prezzi tendevano ad aumentare. Così che si sarebbe creato un automatico e meccanico equilibrio compensatore nel tempo e nello spazio delle oscillazioni del potere di acquisto dell'oro rispetto alle merci, e quindi dei prezzi mondiali *nonchè delle remunerazioni*, assicurando la persistenza di una delle condizioni basilari per lo sviluppo dei traffici e per la giustizia economica: la stabilità.

Ma questo schema teorico, che fu elaborato da Davide Ricardo, intorno al 1810, è ormai vecchio e sorpassato da oltre un secolo — e quale secolo! — di progresso tecnico e di evoluzione culturale e delle istituzioni economiche, non regge più a fronte delle nuove forze umane createsi nei traffici dei popoli. Inoltre esso è condizionato, logicamente, nella sua piena validità concreta, alle ipotesi tacite — quelle che più facilmente creano sofismi ed errori — su cui si fonda. *Cioè alla reattività compensativa che avrebbe dovuto sussistere fra il tenore di vita, (cioè salari monetari e prezzi in oro delle merci e delle derrate) dei lavoratori destinati alla coltivazione delle miniere aurifere e quello di tutti gli altri lavoratori del mondo.* Esso nel suo oscillare avrebbe dovuto far variare, di conserva, anche il tenore di vita e i salari reali di tutti gli altri operai impiegati in qualsiasi altro campo di attività, e in ogni altro paese del mondo.

Le variazioni nel tenore di vita locale dei minatori, diffondendosi a tutti gli altri operai impiegati in ogni altro paese e in qualsiasi altro campo di attività, avrebbero regolato, con reazioni locali e diffuse altresì in tutti i mercati, la produzione dell'oro, in modo da equilibrare il potere di acquisto del metallo, in base al vero sforzo necessario per produrlo; evitare oscillazioni turbative; e assicurare, anche, la « giustizia economica »

La vocazione per il lavoro del minatore aurifero, diffondendosi fra tutte le maestranze del mondo, avrebbe dovuto provocare un movimento compensativo fra i salari pagati (*coeteris paribus*) nell'impiego in miniera e quelli corrisposti ai lavoratori, impiegati in tutte le altre industrie esistenti ovunque.

Poichè, se il tenore di vita e i salari reali degli operai auriferi avessero potuto sganciarsi dal comune livello delle remunerazioni (ipoteticamente in



equilibrio) dei lavoratori di altre zone o di altre produzioni, sarebbe venuto a rompersi il meccanismo equilibratore del sistema spaziale ipotizzato e altresì a turbarsi, profondamente, quella giustizia economica che, attraverso l'oro, avrebbe dovuto attribuire a ciascuno la esatta remunerazione commisurata in base al merito e al rendimento.

Se i salari e i profitti dell'industria aurifera fossero stati comparativamente più elevati senza che vi fosse un mezzo rapido e sicuro per ricondurli al livello corrispondente a quello mondiale, sarebbe stato gravemente alterato quel sistema equilibratore al cui funzionamento era affidato il compito di perequare i prezzi e i salari del mondo. Si sarebbe verificato cioè, un potenziale e virtuale sfruttamento dei paesi a miniere — con economia primordiale e poco sviluppata — a danno delle Nazioni europee più avanzate sulla via del progresso economico-tecnico, ma prive di oro e che avrebbero ceduto merci e prodotti a prezzi non adeguati, pur di ottenere quel metallo che sarebbe stato estratto in condizioni particolarmente profittevoli.

Non occorre davvero essere esperti di studi economici e conoscere a fondo la storia del sec. XIX, per affermare che, di fatto, non mai si verificarono, nella realtà, questi presupposti su cui si fonda la teoria ricardiana. Poichè la situazione aurifera fu, nel secolo scorso, sempre ottenuta in paesi retti, come si disse, a regime coloniale (Australia intorno alla metà dell'800; poi il Transvaal e il Canada); nei quali non esiste, come peculiare loro caratteristica, un tenore di vita tipico, espressione di una secolare selezione di competenze e di capacità produttive, e che possa essere preso come base di regolazione per il *lavoro nel mondo* e per l'esatta retribuzione dello sforzo produttivo, di *tutti* gli operai!

Non solo: ma anche i profitti industriali conseguiti con la coltivazione delle miniere di oro, non furono mai in equilibrio con quelli ottenuti in altre forme di impiego del risparmio; sì che vi furono guadagni eccezionali di congiuntura ed anche talora perdite imprevedibili, le quali influirono, come fenomeni perturbatori, e sporadicamente ricorrenti nella produzione aurifera mondiale.

Così che la produzione dell'oro risultò, sempre, affidata a un complesso di elementi casuali e contingenti, fra i quali vanno ricordati la condizione geologica dei giacimenti coltivati e l'interesse particolare dei gruppi finanziari che controllavano, di fatto, le miniere e il loro sfruttamento. L'oro da strumento meccanico e automatico di giustizia e di perequazione economica, divenne un potente mezzo di dominio, esercitato in un mercato ristretto com'è quello di Londra, nel quale hanno dominato e dominano aggruppamenti di interessi internazionali (fino a poco fa e forse tuttora rappresentati dai Rothschild) e sui quali, da noi, ha gettato fasci di luce chiarificatrice l'Alberti con le sue documentate e precise pubblicazioni.

Altro che strumento di equa e giusta remunerazione degli uomini per lo sforzo durato e i servizi resi!

Ciò premesso, è facile comprendere come quegli interessi, essenzialmente anglosassoni che si preoccupano oggi, come ieri, come sempre, dell'andamento del mercato dell'oro, manifestino particolari e precise esigenze di gruppo, le quali non tengono davvero a instaurare, attraverso l'oro, quell'ipotetico e irrealistico regime di giustizia economica teorizzato dagli economisti di Londra. Quegli interessi che sono strettamente legati allo sviluppo dei traffici mondiali, perchè trovano in essi l'alimento più sicuro e meno costoso della loro supremazia finanziaria; che vedono nella stabilità dei prezzi in oro un mezzo efficace per facilitare quell'intercambio, che paventano e lottano, *con tutte le armi*, contro la tendenza autarchica dei paesi proletari, perchè vedono in essa uno dei più forti pericoli i quali minano alla base la loro oligarchia; manifestano varie reazioni a seconda che l'andamento della produzione aurifera faciliti o perturbi il realizzarsi dei loro calcoli e dei loro desideri.

L'accentramento a Londra dei quadri di comando della produzione aurifera mondiale è anche conseguenza del fatto che la moneta con la quale sono pagate le remunerazioni degli operai delle miniere d'oro, con la quale vengono quotati i prezzi nei paesi auriferi e quindi si regola il potere di acquisto del salario locale, è appunto manovrata, direttamente e indirettamente, dalla City.

Come accadde per la sterlina sud-africana, la quale tardò 15 mesi a seguire la grande madre, la sterlina di Londra, nella navigazione libera da ogni riferimento all'oro, e la svalutazione fu decisa non per ragioni intrinseche e interne, determinate dal bilancio dei pagamenti del Dominio di Johannesburg, ma soltanto per corrispondere a un preciso interesse dei proprietari delle miniere aurifere, residenti lontano, nei gangli direttivi della finanza internazionale-anglosassone.

La paventata penuria d'oro che, prima della svalutazione della sterlina, era appunto una conseguenza dello scarso potere di acquisto del metallo rispetto alle merci (cioè dell'elevato livello dei prezzi e dei salari espressi in sterline) a causa della manovra monetaria di Londra e del suo raggio di azione, specie dopo il dicembre 1932 (quando anche la sterlina sud-africana venne svalutata), si cambiò subitamente in un eccesso di produzione.

La ragione è chiara e facile a intendersi. Nel Sud-Africa, i prezzi espressi in sterline carta non subirono che lievi aumenti e così i salari (pagati in sterline carta) non furono aumentati che di poco. Invece l'oro estratto, cioè il prodotto tipico di questa industria il quale « vale quanto pesa », si trovò, di colpo, rivalutato del 30 %, a tutto vantaggio dei proprietari di miniere i quali conseguirono profitti altissimi di congiuntura e

furono spinti ad aumentare la produzione anche se essa, geologicamente, si realizzò in stratificazioni meno favorevoli.

Mancò, inoltre, un adeguato correttivo nella politica fiscale del Dominio, la quale non colpì come avrebbe dovuto, questi profitti, per farne avvantaggiare la collettività anzi che i singoli, e così si spiega l'aumento verificatosi nell'oro prodotto nel Transvaal negli anni immediatamente seguenti la riforma monetaria inglese.

Espressa in milioni di oncie di oro fino, di grammi 31,1035 ciascuna, la quantità di metallo ottenuta è data dalle seguenti cifre:

	<i>Sud Africa</i>	<i>Russia</i>	<i>Stati Uniti</i>	<i>Canada</i>	<i>Altri Paesi</i>	<i>Totale</i>
1931	10,9	1,7	2,4	2,7	4,7	22,4
1932	11,6	2,0	2,4	3,0	5,3	24,3
1933	11,0	2,7	2,5	2,9	6,3	25,5
1934	10,5	4,3	2,9	2,9	7,0	27,6
1935	10,8	5,8	3,6	3,3	7,5	31,0
1936	11,3	7,4	4,3	3,7	8,6	35,3

In cinque anni si è avuto, dunque, un incremento nell'oro nuovo prodotto annualmente, di circa il 60 %, nè sembra che il ritmo tenda a deflettere. I dati sulla produzione del primo quadrimestre, fanno ritenere che nel 1937 la quantità di oro prodotta supererà i 37 milioni di oncie.

Vi sono, in atto, nel sistema, forze correttive automatiche di questo andamento? Non sembra che ve ne sia alcuna e ciò per varie ragioni che riguardano sia i paesi produttori anglosassoni a tipo coloniale (*absit injuria verbis!*) sia per le altri sorgenti di produzione che vanno affermandosi un po' ogni dove. Per quanto riguarda i primi, il margine differenziale di guadagno, causato dalla manovra della sterlina (e che viene diviso fra imprenditori, lavoratori e azionisti comproprietari di miniere), esistenti sia nel Transvaal sia in Canada, non sembra tuttora scomparso, nè sono stati adottati — come si è detto — adeguati provvedimenti fiscali di confisca o di tassazione dei guadagni di congiuntura che servano come correttivo alla spinta verso l'aumento di produzione; così che è facile profetare, almeno per ora, un ritmo non decrescente di metallo estratto ogni anno. Ci sono poi, la Russia, gli Stati Uniti, e gli altri paesi produttori, i quali sebbene fuori dell'orbita direttiva della finanza anglosassone, hanno aumentato la loro produzione perchè hanno trovato conveniente, per diverse ragioni di cui si dirà a suo luogo, di tendere verso una mitigazione della supremazia britannica sull'oro. Anche per questo gruppo di produttori non sembrano delinearsi forze correttive e di freno all'aumento delle quantità annue di prodotto. D'altronde le determinanti della produzione, una volta rotto quel sistema di equilibrio spaziale delle remunerazioni e dei prezzi in oro; impe-

dita la libera mobilità degli uomini e delle merci oltre le frontiere nazionali, non sono più d'ordine economico, ma sono diventate politiche e sociali, e quindi sottratte a una valutazione quantitativa.

Certo è che mentre nel 1929 il gruppo anglosassone, produsse oltre il 72 % del nuovo oro, nel 1936 questa quota si limitò al 53 %. Il dominio direttivo della produzione del nuovo oro sembra dunque che vada sfuggendo da Londra: e quindi possono comprendersi con facilità le preoccupazioni della City per « regolare » la produzione, specie quella degli altri! Ma il dominio della finanza britannica sul mercato aurifero, non è fondato soltanto sul nuovo oro prodotto ma trova un campo di manovra pieno di possibilità anche sulle disponibilità di oro prodotto in precedenza e sulla destinazione delle giacenze di metallo accumulate da secoli. In particolare si tratta dell'oro che l'Estremo Oriente (finalmente avviatosi verso una migliore comprensione dei propri interessi) rigurgita come mezzo straordinario per saldare i propri debiti verso l'estero, in specie verso il Regno Unito. Questo « fatto nuovo » negli annali della vita economica mondiale, il quale è manifestazione tipica dei tempi e dei destini che maturano con accelerazione anche nella lontana Asia, è venuto infatti a turbare l'andamento tradizionale del traffico con quelle contrade.

Per tutto il secolo scorso, l'India e la Cina hanno partecipato al commercio dei metalli preziosi soltanto come importatori e non come esportatori; era un traffico monoverso che serviva egregiamente per compensare le eventuali eccedenze di oro che si manifestassero nel mondo.

Su questo fatto, singolare espressione di un'epoca, gli economisti della metà dell'800, fondarono la loro teoria dei « depositi disponibili » con la quale cercarono di « spiegare » fatti altrimenti inspiegabili in base alle teorie del sistema aureo, allora in voga.

Dal 1931 quei paesi hanno iniziato una esportazione di metallo che, in cifre nette, ha raggiunto in sei anni circa 41,5 milioni di oncie di fino, con un movimento che va, però, diminuendo d'intensità e che ha superato di poco, nel 1936, i quattro milioni di oncie. Questo rigurgito d'oro dell'Estremo Oriente passa per Londra, è regolato sostanzialmente con criteri anglosassoni, in modo che nel determinare i confini del comando inglese sul mercato dell'oro, bisogna tener conto anche di queste componenti asiatiche del movimento.

Tutte queste forze affluiscono sul mercato del metallo destinato ad essere utilizzato per scopi monetari, cioè come strumento di scambio, base del credito e della potenza finanziaria delle Nazioni. Ad esse si aggiunge anche un moto verso la monetazione di oro occidentale, già destinato ad usi industriali e che nel 1936 può valutarsi a circa 9 milioni e mezzo di oncie e che va ad impinguare le disponibilità auree che debbono trovare sistemazione sul mercato monetario internazionale. Unico correttivo a questo eccezionale

addensarsi di disponibilità metallifere, è dato dall'assorbimento di oro per scopi industriali e di ornamentazione; il che nel 1936 può valutarsi a circa 1,8 milioni di oncie. Così che in conclusione, il mercato dell'oro è stato, nell'anno scorso, caratterizzato da queste cifre (in milioni di oncie di fino, di grammi 31,1035 ciascuna):

Oro nuovo prodotto	35,3
Oro vecchio esportato dall'Asia	4,1
Oro vecchio occidentale	9,3
	<hr/>
Totale	48,7

del quale soltanto 1,8 milioni di oncie risulterebbe destinato a scopi non monetari e cioè per usi industriali. Come si è distribuito quest'oro; in funzione di quali forze; attraverso quali manovre tecniche; creando quali spostamenti nel potenziale creditizio e finanziario dei diversi paesi?

Le forze dominanti la produzione aurifera mondiale delle quali si è fatta la ricognizione vanno valutate nella loro azione dinamica, attuale e contingente, perchè in essa si estrinseca la lotta per la supremazia finanziaria, combattuta con scaltrezza da Londra e della quale bisogna avere una chiara consapevolezza. Poichè è necessario che i popoli, i quali hanno raggiunto la maturità politica ed economica per guardare serenamente la realtà della finanza internazionale, nel suo effettivo operare, abbiano anche cognizione precisa di quelli che sono i mezzi tecnici usati nella lotta e fra i quali l'oro rappresenta uno dei più efficaci e quindi dei più usati.

Una volta che sia chiarito come l'oro sia diventato uno strumento tattico di manovra in mani abili e sperimentate, viene ad essere dimostrata la necessità, da tempo percepita da quanti meditano con serietà sui fatti economici odierni, di « sganciare » dal sistema strategico altrui — cioè dall'oro — la propria moneta, e di presidiarne le fortune mediante l'unica grande forza difensiva che è il lavoro del popolo e il suo disciplinato sforzo produttivo. Così la politica del Regime per creare, con costanza e gradualità, una moneta nazionale, amministrata secondo le esigenze del mercato interno, si giustifica e si spiega nella sua necessità immanente come una ineluttabile e consapevole difesa delle possibilità produttive del nostro popolo.

L'oro non ebbe mai quel suo ruolo di equo regolatore e di giusta misura dello sforzo umano che alcuni pensatori, più innamorati di schemi ideali che non fossero amanti della verità, vollero attribuirgli. Ma se, prima della guerra, qualcuno degli attributi che ne avrebbero dovuto fare un giudice economico, sereno e severo, non mancarono del tutto, talora, dal realizzarsi; è certo che dal dopo guerra in poi, l'oro non fu mai un mezzo tecnico per attribuire *unicuique suum*, come rimerito comparativo

dello sforzo comune di tutti i popoli. Perdettero definitivamente ogni possibilità di misura dei valori, e divenne strumento diretto da manovre creditizie proprie di quei pochi paesi che, successivamente, ebbero il potere di comandarne la capacità di acquisto.

Fino al 1929 si doveva parlare non di regime aureo, ma di regime-dollaro; in quanto il comando sull'oro era posseduto da Nuova York e dall'ordinamento creditizio americano. Dal 1930 al 1934 lo scettro passò a Parigi e fu un regime-franco, regime di casa perchè mancò la grande tradizione internazionale; oggi è fortemente posseduto da Londra, che ha, finalmente, conseguito di nuovo quell'indiscusso primato finanziario che ebbe nei tempi pre-bellici e per il quale i principali traffici mondiali sono, come furono, regolati dal regime-sterlina e dalle manovre creditizie della City.

Con quali mezzi tecnici si realizzarono questi spostamenti del comando non è qui il caso di ricordare perchè sarebbe un troppo lungo discorso; riteniamo sia, invece, più utile chiarire come esso sia, oggi, amministrato da Londra, per individuare le finalità che si perseguono e prendere da esse orientamento.

Il mercato dell'oro è attualmente, come si disse, triangolare: si aggira fra Londra che è il vertice della costruzione, Nuova York e Parigi. A Londra arriva, per comodità di mercato e per tradizione, l'oro che si produce nei Domini britannici e, praticamente, tutto il metallo continentale, compreso quello russo il quale va assumendo una singolare importanza. Di là, secondo la domanda, viene smistato: resta nel Regno Unito, oppure va in America, si avvia talora verso la Francia o l'Olanda o la Svizzera o i paesi scandinavi, a seconda delle risultanze della bilancia dei pagamenti di quei paesi, le quali si manifestano e si addensano appunto a Londra.

Poichè non esiste, nel Regno Unito, una parità legale che stabilisca un rapporto legislativamente obbligatorio fra sterlina e un certo peso di metallo fino, il prezzo dell'oro a Londra oscilla come una qualsiasi quotazione mercantile. Il peso tipico del mercato aureo è l'oncia di oro fino (grammi 31,1035), misura anglossassone di peso, alla quale sono riferite le quotazioni giornaliere del mercato. Prima della svalutazione e per circa due secoli, quel peso di metallo aveva un prezzo bloccato in sterline: 84 scellini e 10 pence per l'acquisto e 84 scellini 11 pence e mezzo per la vendita dell'oro. Era questa, infatti, la precisa equivalenza metallifera fra la sterlina coniatata e l'oncia d'oro fino: *era un mero rapporto fra pesi di un medesimo metallo*. La differenza fra i due prezzi rappresentava le spese di coniazione.

Dal 21 settembre 1931 questa equivalenza fu sospesa e il prezzo dell'oncia di fino variò secondo l'andamento della sterlina nel mondo. Nel 1935 fu di circa 142 scellini dopo le punte del marzo sui 148 scellini. Nel 1936 fu di circa 138 scellini con oscillazioni di punta anche oltre i 142

scellini, e il prezzo fu abilmente manovrato da Londra, in modo da facilitare l'esodo d'oro dalla Francia che la crisi spirituale e politica, acuta e grave di Parigi, aveva predisposto. In questi mesi esso è diminuito con un moto quasi uniforme da oltre 142 scellini a 140 scellini quale è la quotazione odierna. Come vedesi l'ampiezza delle oscillazioni non è, davvero, rilevante; ma sono invece di grande importanza le forze che la determinano. Poichè la stabilità raggiunta dal prezzo dell'oro a Londra e che si manifesta come nota dominante del fenomeno, ha, a nostro avviso, un significato che trascende la sua importanza monetaria: segna il conseguito rinsaldarsi della bilancia dei pagamenti del Regno Unito verso il mondo, il quale però è conseguenza di un complesso di forze operanti non soltanto nell'economia interna della Nazione ma anche sul mercato internazionale dei capitali, che, a torto o a ragione, cercano qualche volta rifugio, alla insanabile pavidità che li rende folli, nella City. Ma non si può negare che la stabilità e la saldezza del bilancio estero del Regno Unito sembrano poggiare più su forze interne che sulle vicende del mercato estero.

L'importanza che assumono, oggi, nelle compensazioni quotidiane dei mercati mondiali, le partite nascenti dalla mobilità dei capitali apolidi, bancari, migratori a ogni stormire di fronda, è tale da compromettere il normale realizzarsi delle regolazioni dovute alle partite ricorrenti e comuni dei traffici fra i popoli. Le compra-vendite mercantili del commercio estero, i noli, le spese dei turisti, il reddito dei capitali durevolmente investiti all'estero, che formano le voci ricorrenti annualmente nei conti internazionali dei vari paesi, tendono ad essere detronizzati dalla loro preminenza d'anteguerra, per cedere lo scettro alle migrazioni del capitale speculativo, le quali intervengono con movimenti subitanei di massa, a turbare l'andamento di quelle normali compensazioni.

Questa esigenza nuova e specifica dei tempi, è quella che spiega e giustifica il trasformarsi del sistema tecnico del mercato monetario internazionale il quale, ormai, non è più e per sempre, regolato dal sistema aureo tradizionale, ma da un complesso di forze creditizie e manovrate, fra le quali l'oro assume un ruolo non più direttivo e normativo, ma subordinato e passivo.

Da mezzo automatico con cui si sarebbe dovuta realizzare una ipotetica e meccanica giustizia economica, è diventato, in tutta la sua potenza, strumento di manovra per gli imperialismi finanziari. Le sue migrazioni assumono, quindi, una significazione segnaletica e diagnostica non più di normali disturbi funzionali di un sistema autoequilibrantesi; ma di movimenti abnormi i quali denunciano le finalità tattiche che si perseguono nel settore (misterioso ai più, ma non a chi abbia capito il giuoco!) della cosiddetta alta finanza.

Vediamo in concreto i fatti.

Nei riguardi delle migrazioni dell'oro, i tre paesi che vi sono più direttamente interessati — Regno Unito, Stati Uniti, Francia — hanno un regime che, nelle sue linee essenziali è stato definito dal famoso accordo delle tre democrazie del 25 settembre 1936, alla vigilia della svalutazione del franco francese, e dai successivi accordi dell'ottobre, relativi alla reciproca libera esportazione del metallo. Con l'accordo del settembre le tre Tesorerie (inglese, americana, francese) stabilirono che, sia pure con la riserva di un preavviso di 24 ore, si sarebbero astenute dal modificare il prezzo dell'oro o la politica stabilizzatrice del potere di acquisto delle rispettive monete nazionali nel mondo. Con gli accordi dell'ottobre si stabiliva che i governi avrebbero permesso la mobilità dell'oro da e verso i rispettivi paesi, come strumento compensativo e pratica attuazione di quella stabilizzazione legale e di fatto che si erano impegnati di mantenere. Poichè una differenza strutturale esiste nei tre paesi al riguardo del mercato dell'oro: nè Londra nè Parigi hanno per ora stabilito un prezzo fisso per il metallo, cioè non hanno ancora definito con legge qual'è il peso in oro fino della loro moneta; mentre dal 30 gennaio 1934 fu fissato da Roosevelt il prezzo dell'oncia di oro fino in 35 dollari.

Quindi fra sterlina e dollaro si è immediatamente costituito un riferimento concreto e preciso poichè il medesimo peso d'oro (l'oncia anglosassone) si trova contemporaneamente quotato sia nella City in sterline carta, sia a Wall Street in dollari-oro e quindi c'è un riferimento costante che si costituisce sul mercato dell'oro fra il dollaro e la sterlina carta il quale condiziona il corso del cambio dell'uno e dell'altro paese. Così quando il cambio fra Londra e Nuova York si quota a 4,90 dollari per sterlina, il prezzo dell'oncia di oro fino (che a Nuova York ha il prezzo fisso di dollari 35) deve valere a Londra circa 142 scellini e 10 pence cioè pari al quoziente, espresso in scellini e denari, fra 35 dollari e il cambio di Nuova York su Londra.

Questo obbligatorio riferimento che si stabilisce nel cambio fra questi paesi in conseguenza del prezzo dell'oro stabilito nei due mercati, ha una influenza decisiva sul movimento economico e finanziario delle due Nazioni, in quanto collega le quotazioni dell'oro merce della City alle risultanze complesse di tutto il bilancio dei pagamenti internazionali delle due nazioni verso il mondo, le quali trovano appunto nel corso del cambio la loro ultima e precisa espressione. Dunque l'oro e il suo prezzo a Londra risulta fissato non soltanto dalle risultanze della domanda e dell'offerta propria del mercato aurifero, cioè dell'oro come merce, ma risente in sè anche dell'andamento del cambio dollaro-sterlina e cioè dei reciproci rapporti di debito e credito dei due paesi. Di fatto, dunque, fra il Regno Unito e l'America si è stabilita una situazione di cose molto simile a quella esistente prima della guerra, quando il sistema aureo tendeva a re-



golare le compensazioni internazionali, obbligando i debiti di ciascun paese ad eguagliare i crediti in base ad un rapporto fisso di conguaglio che era dato dalla parità monetaria esistente fra le diverse divise. Con la differenza che oggi, il rapporto di conguaglio non è fisso fra le due monete, ma varia in funzione del complesso delle partite da regolare, nel cui importo l'oro interviene come una merce qualsiasi, la quale si compra e si guerra, senza più influire sulle condizioni del credito e quindi sui prezzi mercantili dei due paesi.

Inoltre l'oro è diventato una merce che si negozia effettivamente soltanto in pochi mercati: le sue quotazioni non sono più la risultante di infinite forze autonome di domanda e di offerta. Al monopolio di fatto con cui si realizza la sua nuova produzione (offerta), si contrappone una « domanda » che tende a diventare sempre più rigidamente controllata da un'unica volontà (quella di Londra) e quindi monopolistica.

Le oscillazioni del prezzo dell'oro a Londra (quello di Nuova York è fisso a 35 dollari per oncia) vanno dunque studiate prevalentemente in funzione del corso del cambio fra sterlina e dollaro, nel senso che, a parità di condizioni, se il potere di acquisto della sterlina rispetto all'America migliora (se cioè si danno più dollari per una sterlina), il prezzo dell'oro nella City deve diminuire; viceversa, se il corso della sterlina peggiora rispetto al dollaro. I due mercati, quello del cambio e cioè delle compensazioni dei conti internazionali e quello dell'oro come merce, sono collegati da un vincolo di interdipendenza, diretta e reversibile, che proietta con immediata reazione, nell'un mercato i movimenti che si verificano nell'altro. Bisogna dunque individuare l'epicentro della perturbazione, per spiegarne la origine e diagnosticarne le componenti elementari.

Orbene le variazioni che si sono verificate nel mercato dell'oro in queste ultime settimane e che hanno ridotto, gradualmente, il prezzo dell'oncia di fino da 142 scellini a 140; sono state appunto una conseguenza diretta delle « voci » diffuse, con la consueta abilità, da Londra e non immediatamente smentite da Nuova York, con le quali si affermava che Roosevelt avrebbe deciso di aumentare il prezzo in dollari della oncia d'oro fino e quindi di svalutare il dollaro dalla attuale parità. Poichè le spedizioni del metallo, a causa della traversata oceanica, richiedono circa ro giorni di tempo, il timore di incorrere in una perdita notevole qualora la svalutazione si fosse verificata durante un viaggio, ha sospeso già invii di oro da Londra verso l'America.

L'incertezza sul prezzo dell'oro a Nuova York ha arrestato l'emorragia di metallo che si verificava da molti mesi, con movimento contrario e costante, a danno di Londra. In verità il danno è relativo: poichè le esuberanze di metallo che danno così forti preoccupazioni per mantenere

il dominio del mercato aureo nelle mani degli anglosassoni, fanno gradire a Londra una diffusione dell'oro agli altri mercati invece di addensarlo nella City che non sa cosa farne. Nè l'America gradiva il metallo che veniva addensato nelle casse delle banche di riserva, per impedire una temuta e non necessaria espansione creditizia, che è quella che conta per il mercato interno produttivo. In conseguenza di questa situazione, il corso del cambio dell'America a Londra ha peggiorato: mentre si davano soltanto 4.88 dollari per una sterlina (cioè quasi l'antica parità prebellica di 4,866), ora ne occorrono 4,94 e questo peggioramento del dollaro ha un preciso riscontro nel diminuito prezzo dell'oncia d'oro registrato a Londra.

Che significa tutto ciò?

Che le spedizioni dell'oro da Londra a Nuova York, le quali si sono verificate con ritmo oscillante ma continuo nei mesi scorsi, hanno rappresentato una forza fondamentale e decisiva per l'equilibrio (a quel cambio di quasi parità prebellica fra dollaro e sterlina) dei conti economici fra America e Regno Unito. Quegli invii d'oro segnavano con prevalenza su qualsiasi altra causale, l'addensarsi costante, a Nuova York, dei capitali apolidi e speculativi del mondo, rifugiantisi in America per pavidità e in cerca di guadagni di congiuntura in borsa, oppure attratti dalle possibilità di evasioni da gravami fiscali, rese possibili dalle maglie elastiche dell'ordinamento tributario americano. *Poichè sembra che il bilancio dei pagamenti anglo-americano nella sua parte normale non sia del tutto a favore dell'America e il suo saldo viene conseguito appunto utilizzando questi larghi movimenti di capitale estero verso Nuova York, con i quali si pareggiano le eventuali deficienze di quel bilancio.* Questa domanda eccezionale di dollari che si verificava a Londra, sorreggeva il potere di acquisto della moneta americana rispetto alla sterlina, cioè il cambio di Nuova York su Londra, e altresì il prezzo dell'oro in sterline carta. Infatti la pressione abnorme che si esercitava sul mercato dei crediti inglesi nascenti dai rapporti mercantili, normali e ricorrenti (cioè del cambio); trovava un correttivo nella possibilità di comperare l'oro al prezzo di concorrenza col cambio. Quella pressione si distendeva sui due mercati, i quali la subivano entrambi, ma con una forza di applicazione ridotta.

Questa domanda di dollari a carattere speculativo e straordinario, ha subito un colpo di arresto non appena si è parlato di modifiche nella politica americana rispetto all'oro; è cessata la domanda eccezionale di dollari a Londra e quindi il cambio si è, immantinenti, modificato a favore della sterlina, contro l'America.

Il prezzo dell'oro, invece, non ha ceduto nella stessa misura in cui cadeva il potere di acquisto del dollaro rispetto alla sterlina carta poichè il Fondo di stabilizzazione inglese manovrato dalla Tesoreria britannica, è intervenuto ed ha acquistato notevoli quantità di metallo impedendo

al prezzo dell'oncia di fino di « essere in parità » con il nuovo corso del dollaro a Londra.

Perchè la City ha manovrato in tal senso? Le ragioni sono complesse come sempre accade in determinazioni di questo genere e, *more anglico*, si è agito forse più per intuito che per ragionamento consigliato. Comunque può dirsi che c'è stato un interesse immediato della Tesoreria inglese a comperare oro a minor prezzo in sterline carta, rispetto a quello esistente in passato, assicurando, dal 5 maggio 1937, in qua, oltre 12 milioni di sterline al Fondo di stabilizzazione, le quali sono andate ad aggiungersi agli altri circa 25 milioni già acquistati dall'inizio del 1937. Oltre a questo interesse contingente e immediato, ha giuocato anche la preoccupazione di presidiare, con ogni mezzo di difesa, le condizioni favorevoli che fanno di Londra il mercato finanziario più « facile » e più modico che vi sia oggi nel mondo.

Una abbondante massa aurea di manovra, che sia sempre pronta ad intervenire alla Banca d'Inghilterra per permettere una espansione di credito o per bilanciare un'emorragia aurea, è sempre un ottimo mezzo di tranquillità per l'avvenire. Inoltre, il criterio ormai prevalente nella politica economica del Commonwealth, e cioè di mantenere le quotazioni dei mercati le più « stabili » possibili, senza oscillazioni, può avere influito nel senso di mitigare la discesa del prezzo dell'oro in sterline carta, prima di livellarlo al nuovo corso del dollaro.

Ma si tratta di un intervento regolatore del fenomeno, che non ne impedisce il manifestarsi; tanto è vero che proprio in questi ultimi giorni di giugno 1937, ristabilitosi pressochè l'equilibrio fra prezzo dell'oro a Londra e corso del cambio dollaro-sterlina (in una situazione di mercato intermedia fra le due « punte » dell'oscillazione), l'esodo dell'oro verso l'America ha ripreso e si può ritenere che continuerà ancora.

Fino a quando? Fino a che la corrente della speculazione e della pavidità mondiale riterrà conveniente di avviare verso Nuova York le proprie migranti disponibilità. Quindi il mercato dell'oro a Londra sarà anche in avvenire la espressione di un complicato dinamismo di forze, fra le quali primeggiano gli orientamenti della speculazione trasmigratrice, ma che non sono le sole determinanti dei prezzi dell'oro. Infatti essi sono modificati nella loro efficiente reazione sul mercato, dalla valutazione politica e discrezionale della Tesoreria anglosassone.

Questo è nella sua realistica struttura odierna il cosiddetto automatico e meccanico esecutore di giustizia economica! Esso manifesta le conseguenze di folli pavidità e del contingente e preciso interesse anglosassone.

L'azione che esercita la Francia, in questo rimbalzarsi oceanico di manovre, è ben misera cosa. Il vertice del triangolo magico che fa capo

a Parigi, è *quantité négligeable* dopo che la conclamata insipienza di quei governanti democratici durante il 1936, anche prima dell'avvento di Blum, ha inginocchiato la Banque de France di fronte alla sua rivale di Londra, permettendo che la City sottraesse alla Francia, senza difesa, circa 25 miliardi di franchi oro. *Res inter alios acta*; ma il giudizio tecnico che bolla di incomprensibile incapacità i dirigenti finanziari di Parigi e molti loro corifei (cui riconosciamo anche notevole ingegno), è ormai acquisito alla storia, come uno dei fatti più penosi e singolari di questi anni travagliati e faticosi.

Parigi è praticamente esclusa dal giuoco: la Gran Bretagna non ammette partecipazioni di eguaglianza nel dominio del mercato aureo da essa gelosamente amministrato. Tutt'al più consente collaborazioni nel senso di una esatta e puntuale esecuzione delle direttive impartite. È quanto accade per l'Olanda che, è notorio, ha una linea di politica economica e finanziaria la quale, dai tempi di Cromwell, prende direttive da oltre Manica.

Le variazioni della giacenza aurea dei principali paesi già costituenti il « blocco oro » di lontana memoria, sono date dalle seguenti cifre espresse in lire attuali:

	<i>fine 1936</i>	<i>fine marzo 1937</i>	<i>fine maggio 1937</i>
Francia	56.905	54.074	54.055
Olanda	9.310	11.894	14.611
Svizzera	12.445	12.483	12.046
Belgio	12.008	11.761	11.533

Come vedesi, la corrente aurea non è favorevole nè al Belgio (nonostante i vincoli che stringono tuttora le Provincie unite del Sud alla Gran Bretagna!) nè alla Svizzera, malgrado la sanità sostanziale dell'economia elvetica. Segni dei tempi, forse, i quali non debbono far sopravvalutare la famosa potenza finanziaria anglosassone. Riteniamo anzi necessario che si sappia, da noi, chiaramente, quali siano le forze con le quali opera Londra nell'amministrare il mercato dell'oro, perchè la precisa notizia dei settori e dei mezzi di manovra altrui, è elemento indispensabile per comprendere non soltanto i fatti di questo mondo, ma per avere norma nella condotta intelligente e consapevole dei propri. Come deve fare l'Italia imperiale e fascista.

### Ancora sulla dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali.

Nella « Rassegna Monetaria », n. 10-11 del 1936, a proposito delle indagini, magistrali e profonde, dello JANNACCONE, ristampate dell'Einaudi, avemmo occasione di rilevare una singolare e strana « zona d'ombra » nella teoria economica classica e prebellica: quella relativa alla mancanza di indagini, adeguate alla complessità dei problemi relativi alla dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali.

E rilevavamo come questa trascuratezza fosse, a nostro avviso, dovuta alla grande suggestione ipnotizzante che ha esercitato su tutte le generazioni degli economisti del sec. XIX, il « sistema » ricardiano e il suo schema fondamentale dei « costi comparati ». Ed infatti se « dogma » vi fu che sia stato nettamente inadatto e aberrante a coordinare e spiegare i movimenti dei capitali verso paesi coloniali, cioè privi delle istituzioni e degli ordinamenti di mercati, alla cui sincronica reazione è affidato, secondo il RICARDO, il funzionamento delle forze di riequilibrio del potere di acquisto dell'oro nello spazio e quindi del « giusto » rimerito del lavoro umano, in base al suo rendimento comparativo; quel « dogma » è appunto, tipicamente, quello ricardiano.

Crediamo che su questa opinione, la quale trova, ormai, innumeri conferme nella vera e documentata storia dei fatti economici (ignorata in qui, in gran parte) svoltisi nel sec. XIX e ante; non ha bisogno di particolare conferma: tutti, che sappiano ragionare sulle ipotesi e conoscano davvero, non per sentito dire, il pensiero dei classici, ne sono convinti.

Quel « dogma » quando fu formulato, si riferiva ad una realtà di fatto nella quale la grande avventura coloniale, questo maestoso migrare degli uomini e dei capitali verso contrade lontane; questo propagarsi della razza bianca alla conquista produttiva e alla fecondazione economica di nuovi continenti, i quali venivano conquistati, con questo mezzo, alla civiltà occidentale; era trascurato o almeno non aveva l'importanza che, oggi, tutti gli attribuiamo. L'« imperial migration » la quale ebbe il primato temporale, come movimento di masse, era considerata, ancora, come un fenomeno marginale, di epurazione sociale anzi che di creazione di nuovi imperi <sup>(1)</sup>.

(<sup>1</sup>) W. A. CARROTHERS, *Emigration from the British Isles with special Reference to the Development of the Overseas Dominions*, King, London, spec. cap. III, IV, V; CLAPHAM J. H., *An economic History of modern Britain*, ed. II, Cambridge, Univ. Press, 1930, Book I, Ch. II. Il *First Report* dello « S. Committee on Emigration » (1825) rileva, appunto, che questo fenomeno della emigrazione era « comparatively unexamined subject » ed infatti si trattava di non più di 25.000 persone all'anno.

Quindi non ci si preoccupava, dagli studiosi del tempo, di controllare se ed in quanto, le « tacit assumptions » della teoria ricardiana dei costi comparati potevano adattarsi a spiegare i fenomeni peculiari, formativi, dell'economia delle nuove colonie. Quando si cominciò a teorizzare anche su questo aspetto, storicamente e politicamente preminente nella vita del secolo scorso, si tentò di avvicinarsi a questa realtà, del tutto nuova, con aspetti e sviluppi autonomi, secondo il « modello » ricardiano. La dinamica dei costi comparati fra produzioni agrarie e produzioni industriali, avrebbe dovuto spiegare, luminosamente, tutti i fatti così singolari ed interessanti, dell'economia coloniale; della costruzione di nuovi mercati; quella « dinamica » avrebbe dovuto costituire il filo logico conduttore per coordinare i fatti, spiegare la genesi economica e tecnica dei provvedimenti di politica commerciale attuati dai paesi nuovi aventi una piena e autonoma sovranità (America latina, ad esempio). Non neghiamo che quelle indagini, a tutti note, da tutti studiate e meditate (non occorre, crediamo, ricordare i nomi del FANNO, del BARONE, del SUPINO, dell'EINAUDI), non abbiano gettato fasci di luce chiarificatrice sui fatti. Ma gli studi specifici destinati alla indagine particolare del modo di agire e di reagire delle nuove formazioni economiche, agli impulsi del mercato mondiale; in concreto: le rilevazioni in loco di alcuni casi tipici; per averle, bisognerà attendere gli anni post-bellici, quando il TAUSSIG — che percepì, con sensibilità maggiore degli altri studiosi, la necessità di una revisione fondamentale degli schemi ricardiani — inviò a girare il mondo nuovo il WILLIAMS, il VINER ed altri pochi studiosi per indagare la vera reazione del mercato interno, coloniale, alle sollecitazioni dei traffici mondiali.

Ma ci sembra che nessuno, finora, abbia indagato con quella penetrazione necessaria a « vedere a fondo » le cose, nella loro genesi e nel loro divenire, l'andamento dei traffici fra l'Europa e le zone conquistate nelle regioni tropicali o in quelle abitate da popolazioni di colore o comunque appartenenti a ceppi diversi da quelli euro-asiatici. L'« economia coloniale » intesa come studio dei rapporti degli indigeni fra loro, e con i bianchi appartenenti a civiltà occidentale; delle reazioni che l'intercambio con l'Europa ha creato nella formazione del mercato interno locale; della influenza che sul tenore di vita e la capacità lavorativa degli indigeni ha esercitato il progressivo penetrare delle istituzioni tipiche, finanziarie, capitalistiche, nell'ambiente locale; è in gran parte ancora tutta da scrivere. Addentrandoci in queste indagini si trova una tale ricca messe di osservazioni, di dati di fatto, di apprezzamenti, di notizie; sparse qua e là, nei diarii dei viaggiatori, nei rendiconti dei navigatori, in tutta la congerie delle memorie sulle esplorazioni geografiche, che si può dire esista una

grandiosa massa di « materiale a pie' d'opera » la quale attende soltanto gli operai volenterosi per diventare costruzione organica e potente.

Si dirà: ma perchè mancarono, finora, come voi affermate, questi « operai »? Forse che non vi sono stati, in passato, studiosi di ingegno vivo e di volontà tenace, per compiere le indagini che voi dite necessarie e pur mai adeguatamente fatte? O che il mondo e la scienza nasce ora?

La nostra affermazione poggia su dati di fatto incontrovertibili, perchè nella letteratura scientifica *manca* (almeno nei limiti in cui essa è a nostra conoscenza, e non abbiamo lesinato sforzi nella ricerca!) una trattazione adeguata, penetrante, completa, dei fenomeni della « economia coloniale ». Le opere di HERMANN MERIVALE, dello ZIMMERMANN, del LEROY BEAULIEU, ben note e notevoli trattazioni sistematiche di questo capitolo della esperienza economica, sono a carattere più storico e descrittivo, che non dogmatico e ricostruttivo del travaglio della gestazione di un nuovo mercato. Inoltre venivano ad essere quasi del tutto trascurate le influenze che, sulle nazioni europee, esercitava il traffico con le colonie.

Il nostro eminente amico JACOPO MAZZEI, nello studio così acuto e penetrante, da lui testè dedicato all'evoluzione delle teorie e degli apprezzamenti degli economisti in ordine alla « utilità » dei possedimenti coloniali per le metropoli europee <sup>(2)</sup>, ha bensì individuato le conseguenze che, dalle ipotesi poste a base della teoria del valore, nei nuovi « sistemi », ne derivavano in ordine alle colonie. Ma il suo studio, pur così interessante, suggestivo ed istruttivo, avremmo desiderato avesse rilevato come, specie nella Gran Bretagna, la valutazione della utilità delle colonie e i rapporti commerciali entro il Commonwealth, è stata chiaramente influenzata dalla minore importanza proporzionale che, nel traffico estero del Regno Unito rappresentavano le destinazioni o le provenienze più specificamente « coloniali », nel complesso commercio internazionale inglese.

L'intervento di G. W. WAKEFIELD con il suo progetto che cerca di trasformare « in carta », cioè di immedesimare nei titoli di credito, i diritti immobiliari sulle terre australiane, in modo da farne oggetto appetibile per i finanziari di Londra (i quali non volevano sentirne di occuparsi della colonizzazione del Pacifico!); è, appunto, caratteristico esempio di una fase di stanchezza e di disinteresse dell'economia metropolitana inglese per i possedimenti d'oltre mare; fase che, come ognuno sa, coincide appunto con l'avvento al trono della Regina Vittoria. Orbene: su questo singolare andamento della dottrina economica anglo-sassone, *more solito*, è stato ricalcato l'insegnamento e lo sviluppo degli studi economici in ogni altra nazione. Ne risulta una uniformità di giudizi, una contemporaneità di indirizzi, una similarità di opinioni, che non è davvero consolante come

---

(2) Cfr. « Riv. ital. scienze economiche », 4-5, 1937, pag. 265 e seg.

espressione di quell'autonomia di studio e di pensiero la quale pur dovrebbe essere specifica caratteristica della vita scientifica. Ma tant'è!

Le ragioni di questo andamento di cose sono complesse e, forse, non tutte imputabili agli economisti, come uomini di una certa dottrina. In quanto la notizia e il culto degli studi geografici nel sec. XIX, come ricognizione delle condizioni tipiche delle diverse zone terrestri, oscillò tra la mera etnografia descrittiva e la geologia; fra l'orientamento meramente antropologico e quello esclusivamente geo-fisico; trascurando la visione di insieme che è necessaria per costruire su sodo, cioè sulla conoscenza sicura dell'uomo nel suo ambiente, la teoria dei rapporti economici fra popolazioni viventi in terreni lontani, collegate fra loro da scambi mercantili. Quindi una parte di responsabilità in questa mancata indagine delle reciproche influenze e delle condizioni che determinano l'intercambio fra gruppi « non concorrenti », spetta, indubbiamente, ai geografi.

Un'altra parte va attribuita allo spirito — essenzialmente anti-storico — di rivolta contro il sec. XVIII e la sua esperienza, che ha animato gli economisti del secolo scorso, i quali, con quella loro tardità culturale che è stata già rilevata, si soffermavano tuttora su posizioni ideali e filosofiche dogmatiche e illuministiche, mentre tutto l'orientamento della coltura era già avviato verso una concezione storicistica ed evolutiva dei fenomeni sociali. Così, trascurando i fatti dei due secoli anteriori, i quali portavano, appunto in grembo, le origini della vita di allora, gli economisti di cent'anni fa non ebbero occhi per vedere e comprendere come i fatti e i fenomeni del traffico coloniale, per essere valutati a pieno, avrebbero dovuto essere studiati proprio nella loro genesi storica, mercantile, seicentesca e settecentesca. I pregiudizi dottrinari dell'epoca fecero velo a questa necessità: nè gli storicisti dell'economia ebbero neppur essi, la visione della fecondità di questa indagine che avrebbe dimostrato la origine delle grandi fortune nazionali, specie britanniche, prevalentemente se non esclusivamente nel « great commerce », cioè nel traffico coloniale, gestito con criteri essenzialmente mercantilistici anche in pieno secolo XIX, se è vero, come è vero, che la East Indian Co. fu abolita soltanto nel 1857 in seguito alle note rivolte degli indigeni che vollero rimemorare, in quel modo singolare, il ricordo secolare della grande vittoria di CLIVE a Plassey! La trascuratezza di quei fatti, densi di insegnamenti, e che condizionano, più assai di quel che non si creda tuttora, tutta la vita e gli sviluppi del secolo scorso e gli attuali, è, crediamo, una delle cause specifiche della mancata indagine, approfondita, della dinamica del bilancio dei pagamenti delle grandi nazioni coloniali, nella realtà dei fatti economici su cui la teoria, se vuol essere davvero scientifica, può trovare la sua unica base.

L'ALMAGIÀ nel presentare ai lettori la bella collana di « Viaggi e



scoperte di navigatori ed esploratori italiani »<sup>(3)</sup> rivendicava all'Italia il merito di avere diffuso, meglio e prima d'ogni altro paese, la conoscenza delle scoperte geografiche, il culto della storia delle progressive conquiste dell'uomo bianco sulle contrade lontane, la memoria dei traffici di tempi ormai storici<sup>(4)</sup>. Ma questa rivendicazione non trova, però, materia adeguata per essere avanzata nel campo degli studi economici che trovino base su quelle esperienze, anche perchè la tradizione del grande navigare oceanico era mancata all'Italia, da tre secoli almeno, e quindi meno intenso era l'interesse diretto per quegli studi.

Questa situazione di fatto infirma, dunque, per mancanza di informazione, per limitato spirito di ricerca, molte se non tutte le teorie che sono state avanzate finora in ordine alle compensazioni internazionali. Gli studiosi anglo-sassoni e quelli gravitanti nell'orbita del Commonwealth, stanno appena ora indagando con aderenza ai fatti veri — non a quelli ipotizzati secondo lo schema teorico —, i fenomeni relativi alla vera esistenza degli spostamenti del capitale metropolitano nelle terre coloniali, per determinare fino a qual punto la colonizzazione, specie quella anglo-sassone, fu accompagnata da una reale emigrazione di risparmio nazionale. Perchè è sorto, da tempo, e non in noi solamente il più che legittimo e fondato dubbio che le statistiche e le indagini relative alla famosa « migration of British Capital », la quale avrebbe attribuito chi sa quali benemeritenze ai banchieri della City, per avere sottratto ai lavoratori metropolitani il risparmio per investirlo in contrade lontane, a fecondare il lavoro di razze diverse; altro non sia, almeno entro limiti assai vasti, che un mero giuoco contabile. Con esso si conteggia e si cataloga come investimento fatto dalla Gran Bretagna all'estero e in colonia; ciò che è, invece, null'altro che il corrispettivo, spettante a cittadini britannici, per diritti storici e di conquista, di lautissimi utili conseguiti gestendo (non diciamo: « sfruttando ») con carattere monopolistico, il lavoro dei popoli di colore e che, per una certa parte soltanto — diciamo il 20-30 % — viene effettivamente reimpiegato in colonia a miglioramento tecnico ed ambientale del lavoratore indigeno, invece di essere trasferito nella madrepatria. E così *figura e si contabilizza* la « esportazione » del capitale inglese!

Quindi quella « migration » altro non sarebbe che una *attribuzione*

---

(3) Ediz. Alpes, Milano: collana poi sospesa per le disavventure della Casa editrice e che andrebbe ripresa, perchè essa continua una tradizione italiana di studio e di notizie che non va interrotta, specie ora, nei tempi imperiali.

(4) Cfr. « Bollettino della R. Soc. Geografica ita. », gennaio 1929. Si riferiva alle pubblicazioni del Sonzogno con 144 volumetti editi nel 1815-32; e la collana diretta dal geografo F. C. MARMOCCH (1840-45) per l'editore Giachetti di Prato: per non citare che le edizioni apparse nella prima metà del sec. XIX.

*parziale* delle utilità conseguite dagli indigeni con il loro lavoro, sia pure regolato dalla direzione tecnica di britannici. Altro che esportazione di capitale! Si tratterebbe soltanto di un mancato trasferimento in patria, di utilità prodotte dagli indigeni, con lavoro indigeno. In modo che il potenziamento capitalistico e produttivistico delle colonie sarebbe effettuato soltanto per *vie interne, con il frutto del lavoro indigeno* e la metropoli non avrebbe contribuito ad esso che con il cervello e la intelligenza, assistendo, cioè, tecnicamente gli indigeni nella loro attività produttiva, di cui soltanto una parte (e non certo la più notevole) viene lasciata loro *in uso oneroso* <sup>(5)</sup>!

Per collaborare, pur la modestia delle forze a nostra disposizione, abbiamo predisposto indagini sistematiche che verteranno sulla evoluzione storica della bilancia dei pagamenti della Gran Bretagna, studiata nei riguardi di ogni singola colonia. In questo fascicolo l'egregio dr. TEDESCHI, che ha vissuto in Egitto, si dedica all'evoluzione del Sudan; seguirà altra indagine, già completa, sull'Egitto medesimo.

Poi sarà la volta dell'India, del Commonwealth australiano, di quello

---

<sup>(5)</sup> È sintomatico il fatto che gli scrittori inglesi *della scienza ufficiale*, naturalmente in perfetta buona fede, hanno trascurato *del tutto* l'indagine di questi aspetti della esperienza britannica. Il « caso » di GILBERT SLATER è singolare: nel 1921, l'editore Constable pubblicò un volumetto, ben fatto, *well informed*, dell'A. intitolato *The Making of Modern England* il quale conteneva a pag. 274 e seg. notevolissime notizie sui preclari metodi di colonizzazione inglese nel Sud Africa (Orange). Nella seconda edizione della medesima opera, dal titolo *The Growth of Modern England* presso il medesimo editore (1932), tutta quella parte « informativa » è *totalmente scomparsa!* Per l'India e per i « meriti » della colonizzazione inglese, uno dei pochi scrittori inglesi che abbia detto la « verità » è il DIGBY: *Prosperous British India; India for England and Indians*; ed anche J. RAMSAY MACDONALD prima di giungere al governo: *The Government of India, The awakening of India*. Appena in questi ultimi mesi sono state iniziate le indagini sulla bilancia dei pagamenti dell'India, il cui commercio estero è storicamente attivo. Y. S. PANDIT *India's Balance of Indebtedness* (1898-1913), Allen and Unwin 1937, ha fatto un'analisi del fenomeno con risultati notevoli. Per l'Egitto A. E. CROUCHLEY, *Investment of Foreign Capital in Egyptian Companies and Public Debt*, Cairo Government Press, Ministry of Finance N. 12, 1936, ha raccolto notizie interessantissime sul *vero* importo di capitale straniero effettivamente investitosi in Egitto e su quanto è stato, invece, ottenuto con il solito sistema « contabile ». Il vol. VIII della *Cambridge History of British Empire* (relativo al Sud Africa, alla Rhodesia e ai protettorati) testè pubblicato, London, 1936, pp. 1005, offre notevoli materiali di documentazione, che, rettamente interpretate, servono egregiamente agli studi cui ci riferiamo. Così, pur con le sue gravi lacune, la collana diretta da W. A. MACKINTOSH and W. L. G. JOERG sul Canada: *Canadian Frontiers of Settlement*.

Ma tutte queste indagini di pubblicazione recentissima, vengono a colmare la.... fatidica lacuna che abbiamo più volte, in queste note, rilevata.

del Sud Africa ecc. Non si trascurerà nè l'esperienza olandese — interesantissima — nè quella belga nè quella francese, per quanto quest'ultima sia più difficile a sceverare.

Non saranno indagini eseguite con permanenza in loco, esame di documenti inediti o poco noti. Saranno studi riassuntivi sulla base delle notizie già note, ma sparpagliate qua e là, senza coordinazione, come materiale alla rinfusa e che acquista un valore centuplicato, di confronto e di conferma, quando viene raccolto e messo in fase. Essi debbono servire come primo passo verso una visione comprensiva dei fenomeni del finanziamento coloniale, così come si è verificato, in passato, da parte dei paesi che ci hanno preceduto, nel tempo, sulla via della espansione oceanica. Con essi non si intende di dare norma per l'avvaloramento dell'Impero italiano d'Africa. L'esperienza italiana è a sè stante, corrisponde a esigenze particolarissime, e non ha nè può avere riferimenti ideali con quanto è stato fatto da altri paesi e in altri tempi: ora, anche se si volesse, la maturità degli spiriti inibirebbe il ricorso ai mezzi succinti di colonizzazione metropolitana che pure furono la base sicura e tetragona per lo sviluppo e il rafforzarsi della ricchezza d'oggi delle nazioni imperiali (6).

Si vuole soltanto illustrare quali sono stati i procedimenti che hanno permesso e facilitato l'addensarsi di una potenza economica così notevole al comando di qualche minoranza, la quale ora si serve di essa come necessario strumento di supremazia politica. Si intende servire la verità in umiltà di cuore ma con fermezza e con autonomia di ricerca, senza appagarsi di frasi fatte nè di teorie coonestate sia pure dall'assenso di studiosi di alto valore ideale, ma le quali, alla prova dei fatti, non servono alla spiegazione dei fenomeni.

E giacchè parliamo di questo suggestivo argomento non vogliamo trascurare un altro aspetto della dottrina economica per quanto ha riguardo alle istituzioni esistenti, nella odierna pratica dei mercati a civiltà occidentale, per realizzare le compensazioni economiche e finanziarie fra nazioni. La nostra nota dell'ottobre-novembre 1936 è stata ripresa dal prof. EINAUDI (7) per rilevare che ben poco, in verità, si conosce del *modus* con cui le compensazioni, a titolo di movimento di capitali, si venivano realizzando nel periodo prebellico. Sta di fatto che quanti abbiano avuto la pazienza e la costanza di leggere e meditare le cronache finanziarie del tempo, hanno potuto farsi un'idea precisa e chiara del movimento che si realizzava in quel tempo di relativa stabilità economico-finanziaria: la

---

(6) Alcuni criteri al riguardo sono stati illustrati da chi scrive sulla *Rivista delle Colonie* maggio-giugno-luglio 1937-XV: ci sia permesso il rinvio per brevità.

(7) *Rivista di storia economica*, dic. 1936.

nostra modesta opinione fu detta a suo luogo e non occorre davvero ripeterla.

Quel che qui vogliamo ricordare è la proposta concreta fatta in quella **medesima sede, allo scopo** di creare uno strumento tecnico-giuridico adeguato alle esigenze nuove della realtà post-bellica, la quale — non occorre davvero grande acume per avvedersene — è profondamente diversa da quella esistente prima del ciclone bellico e del nuovo mondo, ideale e di fatto, che essa ha lasciato dietro di sé.

Coloro che affermano come nulla sia cambiato dal 1900 al 1930, o fanno delle enunciazioni che proiettano la storia del mondo *sub specie aeternitatis*, o non hanno occhi per vedere: in ogni caso sono fuori dal contatto con la realtà odierna, alla quale, noi invece, desideriamo ardentemente di restare aderenti.

Orbene: è indubbio che le compensazioni internazionali odierne, così profondamente disequilibrate per la mancata connessione esistente fra **margini attivi nel bilancio dei pagamenti e capacità di mutuo all'estero**; fra movimento delle merci per compra-vendita, migrazioni dell'oro ed espansione del capitale all'estero; sarebbero notevolmente facilitate, « lubrificate », rese più agili e con attriti fortemente ridotti, se vi fosse un titolo di credito, a circolazione mondiale, il quale potesse rappresentare il mezzo tecnico con cui operare i trasferimenti di risparmio fra nazione e nazione, in correlazione e come « saldatura » di sbilanci momentanei che si siano verificati sul mercato delle compre-vendite sia di merci sia di servizi sia come strumento di riequilibrio delle cause dello sbilancio.

Si rileva che questo sistema, semplice e chiaro nel suo funzionamento, si fonda, in sostanza sul principio assicurativo della distribuzione dei rischi, e non prospetta difficoltà, almeno dall'aspetto teorico e secondo le più certe esperienze della pratica già in atto.

Si dirà: ma questo è Hallesismo! cioè una teoria già « bollata » da notevoli giudizi sfavorevoli e non sembra opportuno riprenderla in esame ora! La nostra spregiudicatezza ideale che cerca con calma e ponderatezza la verità ovunque la trovi, non ha trovato in questa considerazione una eccezione pregiudiziale alcunchè di insormontabile. Se il sistema ricordano, così come quell'economista lo elaborò, secondo le ipotesi — irreali e antistoriche — sulle quali fu fondato, funzionasse e si adattasse alla realtà; è certo che il « piano » cui facciamo riferimento sarebbe una grave perturbazione che bisognerebbe, ad ogni costo evitare.

Ma tutti, ormai, sono d'accordo (meno, forse, il prof. CABIATI) <sup>(8)</sup>

---

(8) Parliamo nelle « recensioni » del suo recentissimo volume su *Fisiologia e patologia economica negli scambi della ricchezza fra gli Stati*, G. Giappichelli, Torino, 1937-XV.

che quello schema non funziona nè può funzionare e che manca tuttora un altro « piano » coordinato ed efficiente, da sostituire a quello. Ebbene noi crediamo, meditatamente, che il « piano » detto Hallesista, opportunamente vagliato, possa egregiamente servire come sistema di collegamento fra i rapporti mercantili per compra-vendita, che si esauriscono in un atto unico di scambio, e le partite di debito e credito che hanno origine storica e che mancano di agganciamento con quelli. Si tratta, in fondo, di collegare il mercato dei capitali con quello delle merci: questo è il punto cruciale.

Che cosa, in sostanza, tende conseguire il sistema anglo-sassone, così complicato e misterioso, dei « fondi di stabilizzazione dei cambi con l'estero », se non spostare la manovra regolatrice del bilancio dei pagamenti, agendo più sul mercato interno dei capitali che su quello mercantile e dei servizi? Questa pratica che molti nostri studiosi, a ragione, magnificano per i resultamenti conseguiti dalla Gran Bretagna, dovrebbe essere attuata sul mercato, più vasto e universale, dei rapporti economici mondiali.

La recente iniziativa di S. M. il Re del Belgio, per creare un istituto per lo studio concreto e pratico dei nuovi sistemi e delle nuove strutture tecniche per regolare i rapporti fra le nazioni, potrebbe assai opportunamente considerare questo « piano » elaborato da italiani con autonomia di pensiero e con concretezza.

I rapporti fra le nazioni saranno quelli che saranno; dipenderanno dai piani organici di politica economica che i governi responsabili in ogni paese crederanno necessario adottare. Ma entro questi limiti è indubbio che molte difficoltà, molti attriti vessatori, inutili, defatiganti che oggi intralciano i rapporti economici fra i paesi potrebbero essere notevolmente facilitati dal « piano », il quale, se attuato, acquisirebbe all'Italia un nuovo primato e una nuova benemeranza <sup>(9)</sup>.

*f. s.*

---

<sup>(9)</sup> Ci occupiamo, nelle recensioni, del recente volume di N. MANETTI CUSA, *Hallesismo*, Maglione, Roma, 1937, nel quale, insieme all'esposizione del « piano » si contengono (pag. 290) accenni polemici contro la memoria del nostro venerato e amatissimo Maestro ENRICO BARONE che noi dobbiamo alteramente e sdegnosamente respingere. Comunque il « piano » è quello che è.

### Singolari titoli di credito.

Il R. D. L. 19 dicembre 1936-XV N. 2370, pubblicato nella « Gazzetta ufficiale » dell'8 febbraio 1937-XV, il quale detta norme per agevolare il finanziamento delle opere di bonifica integrale, merita davvero attenta considerazione. Il provvedimento riguarda, in sostanza, una modificazione strutturale nel sistema di cessione delle annualità liquidate dallo Stato, in trenta anni, ai concessionari di opere, come contributo loro dovuto in base alle condizioni tecniche dei lavori eseguiti, al loro costo, ai risultati conseguiti.

Non si discute, qui, se le bonifiche siano o no utili; se sia stato bene o male il farle; se convenga, ora, dopo aver speso oltre 5 miliardi in vari lavori, e sia opportuno o conveniente di continuare le opere o se sia più utile lasciare andare in malora quanto si è fatto sin qui. L'uomo politico che governa un popolo può anche prospettarsi come soluzione possibile quella che per un gestore privato potrebbe considerarsi follia: cambiata la congiuntura mondiale; creato l'Impero; impostasi la necessità di spostare sul nuovo piano tutta la vita della Nazione, potrebbe anche considerarsi come eventualità degna di qualche attenzione il fatto di limitare o di arrestare le opere di bonifica intraprese in base ad altri imperativi, a diverse esigenze a variate necessità. Ma non vogliamo trattare di questo problema che potrebbe, d'altronde, essere sufficientemente grave e tale da richiedere una adeguata considerazione anche dottrinale oltre che politica. La nostra opinione meditata e naturata dall'esperienza (per esserci occupati, bene o male, di bonifica per oltre nove anni!) è che sarebbe un grave e pericoloso errore arrestare o peggio « lasciare andare » quanto si è fatto fin qui; perchè l'agricoltura è un giuoco pericoloso a lasciare per poi, eventualmente, riprendere; e perchè l'autarchia, se essa deve essere fondata sul sodo della realtà geologica, deve realizzarsi nell'ambito del nostro territorio metropolitano e quindi trovare il vero punto di sostegno più saldo nella cresta pedologica della nostra terra, che sarà sempre l'unica vera grande sorgente delle energie cosmiche utilizzabili di cui l'Italia imperiale potrà avere bisogno. Ma: *de hoc satis*.

Dunque quel provvedimento innova soltanto la procedura tecnica finanziaria dello sconto o cessione delle annualità di contributo statale in quanto da una vera e propria ragione di credito, a carattere personale, e regolata, nella sua circolabilità, delle vecchie e annose norme del codice civile (art. 1538 e seg.); la trasforma in un titolo di credito, cioè fa diventare il documento un elemento essenziale e necessario per la pretesa della prestazione alla quale è legato il debitore. Con questa semplice trasformazione che consiste, come ognun sa, nel fare diventare « carta », cioè nel

rendere il possesso del documento rappresentativo del diritto, una condizione necessaria per farlo valere, la legge ha cancellato di colpo, tutta la procedura dell'atto pubblico di cessione; della notifica di esso al Ministero debitore perchè accettasse l'intervenuta cessione; della accettazione della cessione; del pagamento del prezzo di cessione al cedente concessionario delle opere, da parte del cessionario delle annualità.

Per realizzare questa trasformazione si è seguita una via molto opportuna e per la quale va data grande lode al R. Tesoro. Si è mantenuta la procedura finanziaria prevista per regolare l'onere dei contributi a carico del pubblico bilancio: si è, cioè, lasciata invariata la gradualità del pagamento in 30 anni, la quale diluisce nel tempo il gravame di cassa e di impegni sull'Erario. Invece di emettere, a fronte di ogni liquidazione di annualità, un titolo di credito a debito del Tesoro, trasferibile con le norme dei titoli al portatore, cioè dotati di un alto potenziale circolatorio e quindi, anche di un forte potere espansivo fra i risparmiatori; si è creato un titolo singolare di credito, che è bensì trasferibile ma è stilato all'ordine di colui che lo acquista e non può circolare se non fra Enti designati dalla legge fra gli istituti bancari sottoposti a controllo e vigilanza da parte dell'Ispettorato del Credito.

Quindi mentre si attribuiscono ai titoli di credito tutte le caratteristiche della letteralità e della tipicizzazione delle prestazioni a cui il titolare ha diritto; evitandogli tutte le eccezioni nascenti dall'unica grande causa *reale* di estinzione delle obbligazioni per fatto ignoto a tutti, e non apparente, cioè per la compensazione che si sia verificata nel patrimonio di un qualsiasi intestatario del credito e che risultasse contemporaneamente anche debitore del suo creditore; si limita il potenziale circolatorio del titolo medesimo, inibendogli di andare a collocarsi nel portafoglio dei privati risparmiatori, in concorrenza con altri investimenti simili, perturbando il mercato.

Si è attuata, dunque, e per la prima volta quella distinzione che noi riteniamo fondamentale, fra la titolarità del credito e l'ampiezza della sua circolazione: fra i vantaggi che dà la struttura giuridica la quale evita tutti i pericoli e le procedure vessatorie previste per mettere ogni cessionario al sicuro dall'eccezione di « compensazione » e gli svantaggi che può dare al mercato, l'illuminato potere di circolazione, non controllato, attribuito a quella titolarità, resa obbiettiva in un documento il cui testo fa fede dei diritti dell'intestatario. D'altronde nella storia, gloriosissima, dei nostri titoli di credito, espressione di vita medioevale ma tuttora densa di sapienza, questi due aspetti sono così nettamente distinti che c'è voluto soltanto la mania circolatoria della legislazione uscita dalla rivoluzione francese e maturata nello spirito mercantile e trafficante del sec. XIX, per unirli fino a identificarli.

Oggi sembra, invece, tempo — alla buon'ora — di ritornare all'antico e di distinguere quel che nella genesi evolutiva dell'istituto — il titolo di credito — fu sempre distinto. Con questa diversificazione si ottengono molti vantaggi apprezzabilissimi: si limita il potenziale diffusivo dei titoli emessi; si determina, *a priori*, con precisione, coloro che ne possono divenire intestatari; si evita ogni pericoloso perturbamento del mercato finanziario, dovuto a una sregolata e incontrollata emissione di titoli.

Si facilita, cioè, il piazzamento definitivo dei titoli presso coloro che si ritengono più adatti per possederli, per aspettare, in pace, senza bisogno di complicate manipolazioni creditizie, di « riporto », di « anticipazioni », di « sindacati », le prestazioni che sono dovute al titolare, secondo il contratto che al titolo dà vita. Ci sembra che questa forma di titoli di credito a circolazione limitata possa rappresentare una via di uscita per risolvere molte situazioni debitorie che altrimenti sarebbe molto difficile sistemare.

I compiti del finanziamento imperiale; le necessità dell'autarchia; il riarmo; l'attrezzamento produttivo della Nazione; gravano fortemente sul risparmio nazionale. Non ci si deve fare illusioni sulle possibilità di un collocamento di titoli effettuato a getto continuo per assorbire il risparmio della Nazione. Il nostro popolo è indubbiamente parsimonioso, economo, sobrio, previdente come nessun altro: ma i redditi monetari non sono nè potranno essere così lauti, rispetto ai prezzi e al costo della vita, da permettere un accumulazione continua e crescente di risparmio, come i bisogni pubblici da fronteggiare con esso.

Quindi bisogna porsi, tempestivamente, il problema della mobilitazione di tutte le giacenze liquide, di tutti gli accantonamenti di denaro a qualsiasi titolo effettuate, da parte dei cittadini. Esse andranno poste a disposizione della Tesoreria per quella unificazione dei comandi finanziari e fiscali che è stata, in questa medesima sede, auspicata. Ma bisogna anche preoccuparsi di dare il mezzo tecnico per ricostituire la liquidità a quelle giacenze, quando il loro intestatario ne abbia bisogno per legittime ragioni.

Ebbene: la via nuova, il mezzo tecnico per questa operazione, è quello attuato per il finanziamento delle opere di bonifica. La creazione di titoli di credito all'ordine, con circolazione limitata e determinata da legge, in modo da limitare il loro circuito per « vie interne » creditizie e non nel gurgite vasto del mercato finanziario libero, offre tali possibilità di manovra da essere considerato, legittimamente, come una delle forme più importanti della finanza futura. Perchè in essa i vantaggi della sana concezione feudale che limitava la circolabilità dei beni soltanto tra coloro i quali potevano essere in grado di amministrarli, si disporrà con i vantaggi, altrettanto apprezzabili, della rapidità della tradizione, effettuata entro i limiti che saranno stati determinati.

*f. s.*





# MONETAZIONE IMPERIALE

## MONETE D'ORO



L. 100 — 23,5 millimetri.

L. 50 — 20,5 millimetri.

## MONETE D'ARGENTO



L. 20 — 35,5 millimetri.

L. 10 — 27 millimetri.



L. 5 — 23 millimetri.

## MONETE DI NICHELIO



L. 2 — 29 millimetri.

L. 1 — 26,5 millimetri.



L. 0,50 — 24 millimetri.



L. 0,20 — 21,5 millimetri.

## MONETE DI BRONZO



L. 0,10 — 22,5 millimetri.



L. 0,05 19,5 millimetri.

## MONETAZIONE IMPERIALE

*La solennità fatidica che ha ricondotto ai colli fatali di Roma l'Impero, non poteva non essere, more romano, solennizzata con la monetazione di nuovi conii che eternassero il rinato regime e rimemorassero l'evento di così alta significazione storica, morale, politica.*

*L'esecuzione dei conii, i quali vengono riprodotti per graziosa concessione del R. Tesoro nella unita tavola, e che verranno prossimamente valutati nel loro aspetto e nella loro importanza numismatica da insigni studiosi specializzati in questa disciplina, è stata affidata alla R. Zecca di Roma, divenuta anch'essa imperiale, ed eseguita con alta maestria. Dall'aspetto economico la coniazione realizza e attua quella identificazione fra moneta nazionale e moneta imperiale che è il fondamento del nostro ordinamento economico coloniale.*

*I nuovi conii sono destinati a circolare sia nella Metropoli sia nei territori soggetti, per i traffici sia dei cittadini sia dei sudditi: sono intermediari degli scambi che realizzano il duplice vantaggio della economicità — rispetto al loro valore intrinseco metallifero — e della continuità del servizio. Destinati ad una popolazione di colore che non può apprezzare, per evidenti ragioni anche pratiche di mancanza di possibilità di custodia, la moneta cartacea; i nuovi conii servono egregiamente ad attuare anche il riordinamento della nostra monetazione metallifera che richiedeva, da tempo, un profondo e risanatore intervento.*

*Il parziale ritiro dalla circolazione dei vecchi conii, da L. 10 e L. 20, disposto con il R. D. L. 20 maggio 1935 n. 874 fu attuato, nei limiti di 850 milioni di lire, con relativa emissione di biglietti da L. 10. Il provvedimento la cui validità temporale era stata fissata al 31 dicembre 1936 come scadenza del valore legale dei conii, già prorogata al 31 dicembre 1937, è stato, ora, completato con il R. D. L. 9 luglio 1936 n. 1674 il quale ha stabilito il riordinamento di tutta la coniazione metallica dello Stato.*

*Appunto in esecuzione di questo provvedimento è stata predisposta la coniazione imperiale in atto, della quale diamo la effigie*

*Un punto vogliamo chiarire: ed è che il costo della coniazione, specie dall'aspetto dell'acquisto dei metalli all'estero, non è rilevante perchè la massa d'argento di cui dispone il nostro Tesoro è sufficiente, almeno entro vasti limiti, al bi-*

sogno. Nei riguardi, poi, della circolazione nelle terre italiane d'Africa, dove esiste tuttora il tallero teresiano come intermediario degli scambi, la situazione è chiara. Il tallero non è più moneta nel senso giuridico del termine, in quanto non ha potere liberatorio legale: è moneta di fatto ma non di diritto, inquanto sia tuttora accettata in pagamento dai sudditi per mutuo consenso. Il fatto che alcuni sudditi siano disposti a comperare il tallero dando in corrispettivo lire italiane al R. Tesoro, che ne è soltanto venditore e non compratore, e a pagarlo 13.50, mentre il suo valore metallifero è di 6.40 circa <sup>(1)</sup> non significa che la lira sia svalutata da parte dei sudditi, rispetto al tallero. È il segno di uno stato ancora embrionule di educazione economica dei sudditi, la quale andrà sviluppata in progresso di tempo, e quindi darà luogo a una modificazione del corso del tallero riducendo i margini che oggi consegue il R. Tesoro in questo cambio. Comunque i rapporti fra tallero e lira, anche in questo periodo di transizione, sono regolati in base a un preciso senso delle possibilità esistenti e in aderenza agli usi esistenti in loco.

Poi verrà la volta che tutto il traffico, anche quello misterioso e suggestivo delle carovane, sarà regolato dai nuovi conii e allora ogni questione sarà superata.

f. s.

---

<sup>(1)</sup> Rettifichiamo in questa sede un nostro conteggio errato, per mera svista, e pubblicato su L'Azione Coloniale dell'8 luglio 1937-XV. Infatti sulla base del prezzo New York dell'argento, fissato a 45 centesimi di dollaro per libbra di fino del peso di gr. 31.1035; il fino contenuto nel tallero teresiano, pesa gr. 28.0668 al titolo di 833.66 il che corrisponde a gr. 23.3981 di fino; in base al cambio di lire 19 per dollaro, vale quanto si dice nel testo, e non L. 9.55 come valutammo per errore nel citato articolo, prendendo per svista il peso della libbra invece che quello del fino contenuto nel conio!

---

# I SISTEMI MONETARI

## DANZICA

La Città di Danzica, fino al 1918, parte integrante della Confederazione germanica, non differiva pel trattamento monetario dalle altre parti dell'impero degli Hohenzollern.

L'unità monetaria era il marco oro di gr. 0,35838 di fino e vi avevano corso tutte le monete reali e fiduciarie tedesche.

Continuò ad avere la stessa circolazione anche dopo la pace di Versailles, che la costituiva Città Libera sotto la protezione della Società delle Nazioni. E seguì per questa parte le vicissitudini del cambio del marco fino al suo annientamento <sup>(1)</sup>. Allora anche la separazione monetaria si fece netta.

Con la legge 20 Ottobre 1923 si inaugurava per Danzica un nuovo sistema monetario e bancario indipendente. Questa legge che era stata preceduta dalla Convenzione monetaria di Ginevra del 22 Settembre 1923 fra la Città Libera di Danzica e la Repubblica di Polonia ammetteva il fiorino d'oro equivalente ad 1/20 della sterlina inglese come unità di conto a Danzica in sostituzione del marco e lo Stato si riserbava il diritto esclusivo di coniazione su questa base.

Contemporaneamente un gruppo di Banche di Danzica fondava un istituto provvisorio di emissione la *Danziger Zentralkasse A. G.* o Cassa Centrale di Danzica, la quale cominciò l'emissione di Buoni di Cassa in fiorini coperti interamente da biglietti della Banca d'Inghilterra o da *chèques* e crediti a vista csulla Banca stessa. Ve n'erano di diverse specie; da 1, 2, 5, 25 e 100 fiorini ed anche da 1, 2, 5, 10, 25 e 50 *pfennige*, i quali tutti furono ritirati nel 1924 e vennero prescritti col 1° gennaio 1925.

Furono emanate contemporaneamente la legge monetaria del 20 Novembre 1923 per la definitiva costituzione del sistema monetario e la legge bancaria del 30 Novembre 1923, che diede vita ad un nuovo Isti-

---

<sup>(1)</sup> *Mémorandum sur la question de Dantzig*, présenté au Comité Financier de la S. D. N. par M. AVENOL, « Journal Officiel de la Société des Nations », III<sup>e</sup> année, n. 6 de 1922.

tuto di emissione, la Banca di Danzica (*Bank von Danzig*). A partire dal 1° Gennaio 1924 il fiorino o gulden oro di gr. 0,294 di fino, diviso in 100 *pfennige*, doveva essere adottato come unità monetaria di Danzica. Si autorizzava la coniazione di monete d'oro da 25 fiorini identiche per valore alla sterlina inglese. Queste monete dovevano avere corso illimitato per qualsiasi pagamento. Anche le monete d'argento erano accettate nelle pubbliche Casse senza limitazione, ma a differenza di quelle d'oro, il loro ammontare di coniazione non poteva superare in media 30 fiorini per abitante e poteva oltrepassare i 25 fiorini per abitante nel solo caso di accertata penuria di moneta corrente. Inoltre i privati erano obbligati a riceverle solo fino a 60 fiorini per ogni pagamento come avviene tuttora. Le monete d'argento erano al titolo di 750/1000 divise in quattro tagli da 5, 2, 1 e 0,50 fiorini del peso rispettivo di gr. 25, 10, 5 e 2 1/2. Erano previste anche monete di nickelio da 10 e 5 *pfennige* composte di 75 parti di rame e 25 di nickel, del peso rispettivo di gr. 4 e 2; e monete di bronzo da 2 e 1 *pfennige*. Le monete di nickel e di rame, ossia di appunto, non potevano superare nel loro ammontare complessivo 3 fiorini per abitante e la loro accettazione non era obbligatoria oltre 3 fiorini per ogni pagamento.

A sua volta la Banca di Danzica veniva autorizzata o meglio era investita del privilegio esclusivo di emettere biglietti in fiorini dei tagli da 10, 25 e 100 fiorini o di multipli di questi. L'ammontare dei biglietti bancari non poteva oltrepassare in media 100 fiorini per abitante ossia 40 milioni all'incirca; il di più sarebbe stato colpito da un'imposta del 5% coll'obbligo della copertura integrale in oro od in biglietti della Banca d'Inghilterra od in crediti a vista sulla banca stessa. La copertura normale dei biglietti bancari doveva constare per un terzo di oro o di crediti a vista sulla Banca d'Inghilterra e per gli altri due terzi di monete o valori di prim'ordine a breve scadenza.

La Banca di Danzica è stata costituita il 5 Febbraio 1924 sotto forma di Società anonima con un capitale di 7.500.000 fiorini interamente versato entro l'anno; ed ha cominciato a funzionare il 17 Marzo successivo (<sup>1</sup>). Lo Stato vi esercita ora la sua vigilanza a mezzo del Senato, il quale delega per il controllo effettivo un Commissario ed un supplente tenuti strettamente al segreto bancario, ma autorizzati a prender parte a tutte le sedute del Comitato esecutivo del Consiglio e di sorveglianza ed alle assemblee generali ed a richiedere notizie e fare indagini nelle scritture dell'Istituto stesso. Alla Banca sono riservate le seguenti operazioni; a) comprare e vendere oro monetato o in barre e sotto certe

---

(<sup>1</sup>) PAUL VAN ZEELAND, *La réforme monétaire de la Ville Libre de Dantzig*, «Revue Economique internationale», n. 2 del 1924.

limitazioni anche argento — *b*) comprare e vendere *chèques* su piazze estere garantiti da almeno due persone riconosciute solvibili e così pure biglietti di Stati esteri a moneta stabile, giusta riconoscimento del Comitato della Banca — *c*) comprare e vendere ordini in derrate a non più di tre mesi garantiti da almeno due persone solvibili — *d*) accordare prestiti su pegno a non più di tre mesi di scadenza — *e*) effettuare incassi, pagamenti, girate di conti nell'interesse dei propri clienti — *f*) comprare e vendere per conto di terzi ogni specie di titoli o di metalli preziosi previa copertura di garanzia — *g*) accettare versamenti in conto deposito o in conto corrente — *h*) assumere la custodia e la gestione di oggetti di valore. Non può invece accettare tratte o cambiali nè comprare o vendere a termine valori o tanto meno vincolarsi con obbligazioni di enti pubblici e della Città Libera di Danzica. Sotto queste condizioni gode il privilegio esclusivo di emissione di moneta fiduciaria per la durata di 50 anni, ma se la copertura subisse grave spostamento od il capitale per perdite subite diminuisse della metà come pure se venissero iniziate operazioni contrarie alla legge, può il Senato limitare in parte o sospendere addirittura tale privilegio. Basterà che ne faccia notificazione alla Banca, la quale avrà un anno di tempo per provvedere. In ogni modo è sempre tenuta ad accettare in pagamento al loro valore nominale i propri biglietti e la moneta metallica di Danzica. Così pure deve cambiare a richiesta la moneta metallica corrente con biglietti di sua emissione. Per contro i biglietti non sono obbligatoriamente permutabili in moneta, ma deve la Banca, alla sua sede principale di Danzica, dare contro versamento di biglietti od anche di monete metalliche in corso degli *chèques* sulla propria agenzia stabilita a Londra, purchè la richiesta sia almeno di 1000 fiorini. D'altra parte l'Agenzia della Banca di Danzica a Londra fornisce a richiesta *chèques* in fiorini contro versamento di valuta inglese per somme non inferiori a 1000 fiorini. In questo modo la Banca era riuscita a mantenere la stabilità del fiorino nonostante le variazioni dei prezzi e gli squilibri nel cambio.

Ma in seguito alla crisi della sterlina nel settembre 1931, il Senato ha dovuto modificare lo Statuto della Banca, obbligando la medesima a garantire i propri biglietti totalmente in oro od in valute auree ed a cambiarli in queste valute anzichè in sterline alla pari. Coll'occasione si appertarono modificazioni formali e talvolta anche sostanziali alla circolazione. Così furono emessi nuovi biglietti da 25 fiorini, i quali differiscono dai precedenti per lo spazio stampato, che è di un millimetro circa più grande; e si decretò il ritiro degli antichi entro il 31 Dicembre 1934. Alle quattro monete d'argento del titolo di 750 millesimi furono sostituite altre corrispondenti da 1/2, 1, 2 e 5 fiorini al titolo di 500 mille-

simi. Alle monete di nichelio misto da 10 e 5 *pfennige*, vennero sostituite monete dello stesso valore in bronzo alluminio.

Dimodochè la circolazione attuale si compone :

a) di biglietti da 10, 25, 100, 500 e 1000 fiorini della Banca di Danzica tutti cambiabili in oro od in valute auree entro i limiti e colle modalità già indicate.

Sono fuori corso i biglietti provvisori da 1, 2, 5, 10, 25 e 50 *pfennige*, quelli da 1, 2, 5, 25 e 100 fiorini emessi dalla Cassa Centrale di Danzica. Furono ritirati dalla circolazione anche i biglietti effettivi di banca da 10 fiorini del 10 Febbraio 1924 e 1 Luglio 1930 e col 31 Dicembre 1934 anche i biglietti da 25 fiorini di I-III serie per rimediare a falsificazioni.

I primi biglietti emessi nel 1924 erano fatti su carta bianca, come quelli inglesi, ed avevano quasi uniformità di disposizione e cioè nel diritto il disegno su fondo multicolore posto al centro con sopra il nome della Banca ed al disotto l'indicazione del valore; al lato sinistro il leone che custodisce lo stemma della città ed al lato destro uno spazio circolare per la filigrana; ai quattro angoli in cornice rabescata viene ripetuto il valore. E nel rovescio a destra figura una riproduzione, che pei tagli da 10 e 100 fiorini è l'effigie di S. Cristoforo e per quelli da 25, 500 e 1000 fiorini è il Nettuno della Corte d'Artus; a sinistra sopra la filigrana è ripetuto il valore. Il disegno dei biglietti da 10 fiorini rappresenta in vignetta la Corte di Artus e in filigrana una testa virile; quello da 25 una chiesa, la *Marienkirche*, nel disegno ed una maschera stilizzata in filigrana; quello da 100 il Mottlau ed il Crantore con navi nel disegno ed una maschera in filigrana; quello da 500 l'arsenale di Danzica nel disegno ed una maschera in filigrana; quello da 1000 il Palazzo di Città di Danzica nel disegno ed una maschera in filigrana. Al nuovo biglietto da 25 fiorini è stata aggiunta altra firma distintiva e di garanzia.

b) dalle monete d'oro da 25 fiorini del peso di gr. 7,988 e del titolo di 916,66 millesimi, le quali hanno corso legale illimitato, purchè non siano fraudolentemente alterate e non abbiano perduto per logorio naturale più di 5 millesimi del loro peso. In questo secondo caso saranno pur sempre accettate dalle pubbliche casse per essere ritirate dalla circolazione per conto dello Stato.

c) dalle monete d'argento da 2 e 5 fiorini al titolo di 500 millesimi e del peso singolo di gr. 10 e 25.

Sono state dichiarate fuori corso le monete d'argento da 1/2, 1, 2 e 5 fiorini emesse in precedenza al titolo di 750 millesimi e del peso rispettivo di gr. 2 1/2, 5, 10 e 25.

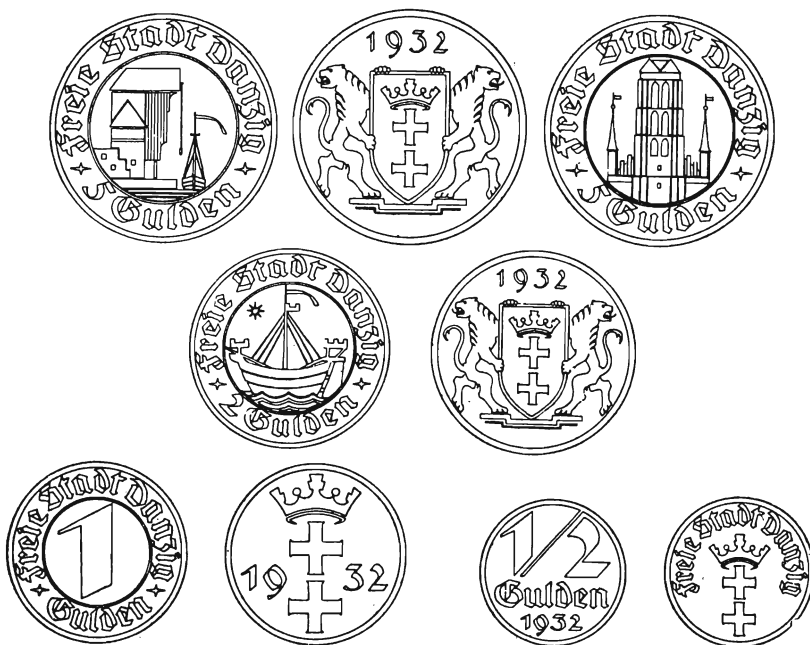
Le monete d'argento sono accettate in pagamento dalle pubbliche casse senza alcuna limitazione di somma, purchè non alterate fraudolen-



temente, ma tra i privati hanno corso obbligatorio soltanto fino a 60 fiorini.

d) dalle monete di nickel da 1/2 ed 1 fiorino del peso di gr. 2 1/2 e 5. La loro accettazione è proporzionata su quelle d'argento.

e) dalle monete di bronzo alluminio da 5 e 10 *pfennige* del peso rispettivo di gr. 2 e 4. Tali monete hanno corso obbligatorio fra i pri-



Pezzo da 5 Gulden (nei due disegni).

Da 2 Gulden — Da 1 Gulden — Da 1/2 Gulden.

vati fino a 3 fiorini. Nelle pubbliche casse sono invece accettate in pagamento senza limite di somma.

Le monete di nichelio da 5 e 10 *pfennige* emesse in precedenza sono state ritirate dalla circolazione nel 1932 <sup>(1)</sup>.

f) dalle monete di bronzo (composte di 95 parti di rame, 4 di stagno ed 1 di zinco) da 1 e 2 *pfennige* del peso rispettivo di gr. 1 2/3 e 2 1/2. Dette monete hanno corso obbligatorio fra i privati fino a 3 fiorini per ogni pagamento e illimitato per i pagamenti alle pubbliche casse.

Tutte le monete d'argento, di nickel, di bronzo di alluminio e di bronzo non più atte alla circolazione per causa di logorio naturale e quindi

(1) « Rassegna Numismatica », dicembre 1932.

non per alterazione fraudolenta sono accettate dalle pubbliche casse, che le tolgono dall'uso.

Il Senato è autorizzato a prendere tutte le misure di polizia per mantenere la circolazione monetaria nelle condizioni volute dalla legge. Esso ha facoltà di decidere se e quali monete estere potranno essere accettate in pagamento nelle Casse dello Stato, previa fissazione del corso reso di pubblica ragione.

Le prime monete d'oro vennero coniate nel 1923 per un ammontare di 25.000 fiorini, ma non entrarono in circolazione diretta, essendo state riserbate ai collezionisti. Successivamente si ebbe altra coniazione nel 1930 di 100.000 fiorini. Le altre monete divisionarie e d'appunto si iniziarono pure nel 1923, salvo il pezzo d'argento da 2 fiorini del quale esiste la sola coniazione del 1924 per fiorini 2.500.000. Il totale delle coniazioni di monete d'argento al titolo di 750 millesimi ascende a 10.000.000 di fiorini, dei quali 500.000 in pezzi da 1/2 fiorino, 3.500.000 da 1 fiorino e 3.500.000 da 5 fiorini. Successivamente furono coniate pezzi 1,250.000 da 2 fiorini al titolo di 500 millesimi e pezzi 860.000 da 5 fiorini pure al titolo di 500 millesimi. Inoltre vennero coniate 1.400.000 pezzi da 1/2 fiorino in nickel e 2.000.000 pezzi da 1 fiorino parimenti in nickel. I nuovi conii sono del Volmer e fu affermato da competenti <sup>(1)</sup> che le monete di Danzica figurano fra le più artistiche e meglio eseguite.

Tutte queste monete portano l'indicazione del valore e del millesimo e lo stemma, con o senza sopporti, della Città e la leggenda « *Freie Stadt Danzig* » stemma, che è la riproduzione dell'antico sigillo di Danzica del 1290. Le più importanti riproducono anche caratteristiche locali come la facciata del Duomo di S. Maria nei pezzi da 5 fiorini, la navicella speciale, la gru sulla Mottlau, ecc.

#### LEGISLAZIONE.

Legge 20 Novembre 1923 che introduce il fiorino come unità monetaria di Danzica. — Legge 20 Novembre 1923 che organizza la coniazione delle monete. — Legge 30 Novembre 1923 che istituisce la Banca di Emissione di Danzica. — Ordinanza 11 Dicembre 1923 sul regolamento delle coniazioni. — Ordinanza 18 dicembre 1923 per l'applicazione della legge monetaria. — Ordinanza Settembre 1931 sulla garanzia oro. — Ordinanza 1932 per nuova sistemazione della minuta circolazione.

G. CARBONERI

(1) « Rassegna Numismatica », aprile 1932.

# LE “ ROSE D’ORO ,, OFFERTE DAL PONTEFICE A VENEZIA

## DUE MEDAGLIE CHE NE RIEVOCANO LA SOLENNE CONSEGNA NEL 1495 E NEL 1759

Sarà certo stata appresa con giubilo dal mondo cattolico e particolarmente dagli Italiani, che sanno di quali altissime virtù sia dotato l’animo della loro amata Regina, la bella notizia diffusasi in questi giorni, che SS. Pio XI conferirà all’Augusta Sovrana d’Italia ed Imperatrice d’Etiopia, nella fausta ricorrenza del quarantesimo anniversario del Suo matrimonio con Sua Maestà Vittorio Emanuele III, il Vincitore di Vittorio Veneto, lo Studioso insigne della Storia e della Numismatica, l’onorificenza pontificia della « Rosa d’oro », omaggio di eccezionale valore reso anticamente ai soli Prefetti di Roma, poi a Sovrani, Principi e Stati cattolici, od a qualche Basilica italiana e straniera.

Anche la Repubblica di Venezia ebbe l’ambitissima distinzione, nel corso di più secoli, ben sette volte. Nel 1177 la « Rosa d’oro » fu consegnata al doge Sebastiano Ziani dallo stesso Pontefice Alessandro III, il quale trovavasi temporaneamente a Venezia con lo scopo di mettersi in pace coll’Imperatore Federico I; nel 1476 al doge Andrea Vendramin da papa Sisto IV, che volle premiare in lui le benemerienze acquisite dal Governo Veneto con la guerra contro il Turco; nel 1495 al doge Agostino Barbarigo da Papa Alessandro VI, desideroso d’esprimergli in tal modo il suo vivo compiacimento per essersi dimostrato abile difensore della dignità pontificia e vindice della libertà italica, avendo favorito la lega di Venezia con Milano, l’imperatore Massimiliano e Ferdinando di Spagna contro la Francia; nel 1577 al doge Sebastiano Venier da papa Gregorio XIII, il quale intese di onorarlo, poco dopo ch’egli aveva ricevuto il corno dogale, per la memorabile vittoria riportata a Lepanto sugli infedeli; nel 1597 a Morosina Morosini, moglie del doge Marino Grimani, da papa Clemente VIII, che volle darle un tangibile segno della sua benevolenza

per il fervore religioso e la profonda pietà dalla patrizia sempre dimostrati, nel giorno in cui Venezia preparavasi a festeggiarne l'incoronazione; nel 1759 al doge Francesco Loredan da papa Clemente XIII grato al Governo della Repubblica che, cedendo all'insistenza della Santa Sede, aveva ritirato nel 1758 un suo decreto inteso a frenare i troppo frequenti ricorsi che i sudditi andavano presentando alla Corte di Roma per ottenere grazie, dispense ed indulgenze; finalmente, e per l'ultima volta, nel 1834 alla Basilica di S. Marco da Papa Gregorio XVI, che nutriva speciale



Fig. 1.

La dogaresa Morosina Morosini Grimani, cui fu concessa nel 1597 la "Rosa d'oro", da papa Clemente VIII.  
(*medaglia-osella* d'argento nel Museo Bottacin di Padova).

simpatia e vivissimo affetto per la città di Venezia, nella quale egli aveva vestito l'abito camaldolese nel 1783 presso il convento di San Michele <sup>(1)</sup>.

Questa « Rosa d'oro » è la sola che presentemente si conserva nel tesoro dell'insigne Basilica; le altre più non esistono: vittime nel 1797 degli esecrabili vandalismi del Governo Democratico, il quale manomise e defraudò anche il tesoro anzidetto, finirono miseramente forse nel crogiuolo assieme a tanti altri oggetti sacri alla fede ed all'arte d'ogni tempo.

Si possono però ricavare notizie su di esse da antichi documenti d'archivio e dagli scritti a stampa di dotti autori dei tempi passati e presenti. Di una, quella che venne offerta alla dogaresa Morosina Morosini Grimani, (fig. 1), fu mantenuto vivo il ricordo anche dal grandioso mausoleo che, su disegni dell'architetto Vincenzo Scamozzi venne eretto al doge Marino Grimani ed alla sua consorte nel presbiterio della chiesa di S. Giuseppe di Castello in Venezia. Accresce infatti valore artistico a questa pregevole opera un bellissimo bassorilievo in bronzo dello scultore veronese Girolamo Campagna, raffigurante l'episodio più notevole della cerimonia svoltasi

(<sup>1</sup>) Molte delle notizie qui riportate trovansi in uno studio da me pubblicato nel 1933 nella Rivista « Padova » (fasc. del marzo) dal titolo: *Le « Rose d'oro » di Venezia, secc. XII-XIX.*

con singolare solennità nella Basilica di San Marco il 6 maggio del 1597, giorno cioè della consegna della « Rosa d'oro » fatta dal Nunzio Pontificio alla Grimani. Detto bassorilievo ci lascia vedere ancora il *simbolico fiore* sorretto da un piccolo vaso, che posa sulla mensa dell'altare maggiore, accanto alla famosa *Pala d'oro*.

Di due altre « Rose d'oro » troviamo perpetuata la memoria anche da due medaglie allestite da artefici certamente valenti, nel tempo stesso in cui il sacro dono perveniva a Venezia. La più antica di queste medaglie, che da quanto mi consta si conosce soltanto attraverso una nitidissima incisione inserita nell'opera: « *Numismata Virorum Illustrium ex Barbatica Gente* » pubblicata a Padova nel 1732 <sup>(2)</sup>, rammemora la consegna della privilegiata onorificenza, fatta nel 1495 al doge Agostino Barbarigo nella Basilica di S. Marco dal Vescovo di Treviso, nominato per la circostanza Legato pontificio da Alessandro VI.

Come appare dall'incisione, che qui riproduco (fig. 2), la medaglia reca sul diritto: AVGVSTINVS BARBADICVS VENETORVM PRINCEPS ed il busto del Doge con corno ducale, rivolto a destra; sul rovescio: MVNVS - PONTIFICIS e la « Rosa d'oro » o più precisamente un rosaio con sette rose, di cui sei completamente sbocciate, infisso in un piedistallo sorretto da tre piccoli buoi, allusivi allo stemma della famiglia Borgia, alla quale Alessandro VI apparteneva.

Non si forniscono indicazioni circa il modulo ed il metallo della medaglia, perchè non è possibile ricavarle con qualche certezza dalla semplice incisione.

Lo storico Romanin, che diede conto della cerimonia allora svoltasi nella Basilica Marciana per la consegna del *mistico fiore*, ricordò che il Legato del Papa vi cantò la Messa della Trinità; che il Patriarca organizzò una grandiosa processione, alla quale parteciparono con le loro reliquie e con grande ricchezza di argenti tutte le Scuole; che sulle colonne della chiesa erano stati distesi panni d'oro; che dodici stendardi di dogi e di capitani generali vi erano stati esposti; che dal Palazzo Ducale e dal Campanile di S. Marco sventolarono festanti le bandiere; che sul campanile stesso ed intorno al detto Palazzo si spararono le bombarde; che alla sera vennero straordinariamente illuminati con lumiere il Palazzo stesso e tutti i campanili delle chiese; che nella piazza e nella piazzetta di S. Marco si bruciarono in segno d'allegrezza venti carri di legna <sup>(3)</sup>.

(2) [JOH. SAV. VALCAVI], *Numismata Virorum Illustrium ex Barbatica Gente*, Patavii, 1732, typ. Seminarii, in fol., pag. 87-88.

(3) ROMANIN S., *Storia documentata di Venezia*, II ediz., tomo V, Venezia 1913, pag. 68.

La seconda medaglia, sulla quale trovasi riprodotta la « Rosa d'oro » benedetta, che fu concessa nel 1759 dal Pontefice Clemente XIII a Francesco Loredan, è l'*osella* battuta per l'anno VIII di principato di questo doge.

Come può vedersi nella riproduzione, che qui abbiamo inserita (fig.



Fig. 2.

La « Rosa d'oro », concessa nel 1495 al doge Agostino Barbarigo da papa Alessandro VI. (medaglia riprodotta da una stampa del sec. XVIII).

3), la medaglia reca sul diritto la leggenda: S. M. V. FRANC. LAVRED. PRINC. MVNS. A. VIII scritta intorno alla figura della Religione, ritta sopra un piedistallo, tra l'Evangelista Marco in piedi ed il doge Loredan genuflesso, e all'esergo le iniziali P. P. del massaro Pietro Pasta; sul rovescio il motto: ROSA. SVPER. RIVOS. AQVARVM scritto intorno alla « Rosa d'oro » rappresentata da un rosaio con cinque rose sbocciate e boccioli e foglie, il cui gambo è sostenuto da un piedistallo ornato di artistici mascheroncini, e all'esergo MDCCLIX.

Di tale *osella*, che misura in diametro mm. 37, si conoscono esemplari battuti in oro ed in argento <sup>(4)</sup>.

La consegna della « *Rosa d'oro* », che l'*osella* rievoca, ebbe luogo nella Basilica di S. Marco e venne fatta dal Nunzio Apostolico monsignor Antonio Colonna Branciforte arcivescovo di Tessalonica, al quale era stato porgitore del preziosissimo oggetto proveniente da Roma monsignor Giuseppe Firrao Cameriere Segreto di Sua Santità.

L'*osella* però volle pur ricordare, con le figurazioni improntate sul



Fig. 3.

La « *Rosa d'oro* », concessa nel 1759  
al doge Francesco Loredan da papa Clemente XIII.  
(*osella* veneziana nel Museo Bottacin di Padova).

suo diritto, l'esultanza dogale per l'elevazione agli onori della tiara del patrizio veneto cardinale Carlo Rezzonico vescovo di Padova, il quale aveva appunto assunto il nome di Clemente XIII.

Il rito della consacrazione del *simbolico fiore* potrebbesi far risalire, secondo il padre Antonio Baldassari, all'anno 492 e forse anche precedentemente <sup>(5)</sup>. Nel suo mistico linguaggio il *fiore* significa Cristo Re « *flos campi et lilium convallium* ».

In corso di tempo la « *Rosa d'oro* » originaria andò subendo nell'esteriorità della sua forma notevoli modificazioni. Da principio essa fu effettivamente un solo fiore di rosa sul suo gambo; in seguito venne ad assumere un aspetto tale da apparire un vero e proprio rosaiò coi suoi rami spinosi, con le sue foglie, con boccioli e con parecchie rose sbocciate; il tutto sempre di finissimo oro. Ma anche quando fu amplificata, una sola, quella cioè che più delle altre s'eleva sul gambo, fu la rosa benedetta,

<sup>(4)</sup> MANIN LEONARDO, *Illustrazione delle Medaglie dei dogi di Venezia denominate oselle*, Venezia 1847, pag. 89; *Corpus Nummorum Italicorum*, vol. VIII: *Veneto* (Venezia, parte II), Roma 1917, pag. 475 nn. 110 e 111, tav. XXX n. 12.

<sup>(5)</sup> BALDASSARI P. ANTONIO, *La Rosa d'oro che si benedice nella quarta domenica di quaresima dal Sommo Pontefice*, Venezia 1709, Poletti, in-8°, a pag. 9-17 e *passim*.

nella cui corolla trovavasi incassata una piccola coppa, destinata a contenere il balsamo muscato, che vi veniva posto dallo stesso Pontefice durante la cerimonia che si svolgeva nella quarta domenica di Quaresima, detta per ciò anche *domenica della Rosa*. Pur anco il piedistallo, nel quale la Rosa veniva infissa, mutò frequentemente di forma, assumendo in via definitiva quella di un vaso dalle sagome più svariate.

Così ad esempio la « Rosa d'oro » raffigurata sul rovescio della medaglia di Agostino Barbarigo appare un rosaio ricco di foglie ed adorno di sette rose, la più alta delle quali non del tutto sbocciata, ed il suo stelo è tenuto ritto da tre piccoli buoi, che come si disse ci richiamano l'arma gentilizia di Casa Borgia; la « Rosa d'oro » nel bassorilievo bronzeo di Girolamo Campagna, che decora il monumento Grimani nella chiesa di S. Giuseppe di Castello a Venezia, appare un rosaio fronzuto, sulla cui sommità sta la sola *Rosa benedetta*, rosaio che è infisso in un vaso di graziosa, ma semplice forma; la « Rosa d'oro » improntata sul rovescio dell'osella dell'a. VIII di Francesco Loredan ha essa pure l'aspetto di un rosaio fronzuto, ma con cinque rose sbocciate ed alcuni boccioli, ed il cui stelo è sostenuto da piedistallo artisticamente foggato ed adorno di mascheroncini. Invece la « Rosa d'oro » che fu destinata alla Basilica di S. Marco nel 1833 dal Pontefice Gregorio XVI e che tuttora aggiunge pregio al Tesoro della stessa Basilica, oltrechè molte fronde, ha ben tredici rose sbocciate e vagamente disposte, delle quali la più alta soltanto è la consacrata; questa pianta di leggiadrissimo aspetto sorge da un vaso a due anse di tipo classico, vaso che, mentre sostiene sulla sua sommità anche due colombe, è a sua volta sostenuto da uno zoccolo che si appoggia su quattro leoncini accovacciati. Ne fu autore il romano Filippo Borgognoni, modellatore e cesellatore valentissimo.

Come abbiamo potuto constatare l'arte dell'orafo si è dunque sbizzarrita in mille modi per accrescere bellezza al simbolico *Fiore*. Possiamo ora sommamente compiacerci che la concezione artistica della nuova « Rosa d'oro » che SS. Pio XI benedirà nella domenica del prossimo 7 marzo e farà pervenire a S. M. la Regina d'Italia ed Imperatrice d'Etiopia a mezzo di S. E. Monsignor Borgognini Duca Arcivescovo di Eraclea e Nunzio Apostolico presso la Real Corte d'Italia, sia stata affidata allo scultore Aurelio Mistruzzi, incisore ufficiale del Vaticano, ed apprezzatissimo medagliata: ne riuscirà certo un'opera di altissimo merito, la quale farà onore non solo all'artefice per averla genialmente ideata e fatta condurre felicemente a compimento da orafi valorosi, ma anche all'arte sacra dei nostri tempi.

(Padova 8 febbraio 1937-XV).

LUIGI RIZZOLI



# RASSEGNA BIBLIOGRAFICA.

## RECENSIONI.

### Fenomeni economici internazionali.

AFTALION A., *L'équilibre dans les relations économiques internationales*, Paris, Domat-Montchrestien, 1937, pagg. 455.

ALBERTI M., *La guerra delle monete*, vol. III: *Gli urti fra gli imperialismi plutocratici e la sconfitta dell'oro*, Cavalleri, Como, 1937.

— *L'irredentismo senza romanticismi*, Cavalleri, Como, 1936.

CABIATI A., *Fisiologia e Patologia economica negli scambi della ricchezza fra gli Stati*, Giappichelli, Torino, 1937.

MANETTI CUSA N., *Hallesismo*, Maglione, Roma, 1937.

SOCIÉTÉ DES NATIONS, *Aperçu de la situation monétaire*, Genève, 1937 (giugno).

— *Les Banques Commerciales*, Genève, 1937 (giugno).

— *Aperçu général du commerce mondial 1936*, Genève, 1937 (maggio).

— *Annuaire statistique de la Soc. des Nat. 1936-37*, maggio 1937.

Raccolta di opere di varia natura, scientifiche e dottrinali, le une; critiche e revisioniste di teorie, le altre; descrizioni di dati fatti ordinati con larghezza e con precisione; esposizioni di nuovi « piani » economici: tutte, però, destinate a studiare aspetti di rilievo della realtà economica internazionale nel suo divenire così denso di destino! Crediamo che l'AFTALION, l'egregio ed eminente professore di Parigi, fra tutti, porti il primato, per sforzo consapevole di revisione dottrinale, per autonomia di pensiero nello indagare i fatti, per larghezza di idee e genialità di soluzioni prospettate. La sua opera che viene dopo altri elaborati sui circuiti monetari interni, sui fenomeni della circolazione aurea mondiale e che hanno spianato all'A., la visione delle forze composite che sovrintendono ai fatti monetari in un mercato organizzato a scambi e alla divisione del lavoro, porta un contributo decisivo a questi studi che sono la nostra passione e il nostro crucio, perchè è difficile conquistarne la natura così complessa e pur tanto affascinante.

Nel volume che è anche mirabilmente equilibrato, si trova disposta l'esposizione critica delle teorie altrui, storicamente ordinate secondo la loro origine e il loro affermarsi, con l'esposizione di originali e — a nostro avviso — accettabili punti di vista nuovi, che dovrebbero sostituirsi a quelli già espressi finora; c'è la

storia delle dottrine e l'esame dei fatti: sì che il volume si presta, egregiamente, per una diffusione anche universitaria, cioè formativa della mente.

Le teorie dell'equilibrio automatico, nello schema ricardiano classico; o in quello, riformato, del gruppo « americano » (TAUSSIG, GRAHAM, VINER, ANGELI) che vorrebbe tener conto di quanto, in quello schema, viene trascurato, e cioè del movimento dei capitali; sono esposte con precisione e chiarezza nelle loro ipotesi teoriche e vengono criticate all'evidenza, specie alla stregua dei fatti odierni che così largamente hanno dimostrato la mancanza di aderenza di quegli schemi con la realtà.

La teoria dell'A. è, come noto, quella che fa dominare i fenomeni monetari dal reddito individuale e dalle direttive di spesa che esso assume. L'origine e la base di tutte le manifestazioni di mercato sta nel comando monetario del consumatore, il quale si esercita in vario modo, cioè dà luogo a movimenti di perturbazione soltanto se le costanti, in base alle quali la graduazione dello sforzo produttivo risultano variate al momento in cui il reddito monetario, conseguito con quello sforzo, viene speso (Cap. III, libro II, pag 153 e seg.). Il punto di applicazione della fatica per trovare il bändolo della intricata matassa è, da tempo, noto e trova ormai consenzienti tutti coloro che hanno, a lungo, meditato su questi fenomeni. Questo concetto che è di origine italiana in quanto il BENINI a suo tempo lo formulò con chiarezza, è stato più largamente diffuso, poi, in Germania e in Austria da MENGER e VON MISES; trova ancora notevoli esitazioni da parte di alcuni scrittori anglo-sassoni che non vogliono decidersi a considerare l'uomo come il centro e l'origine di tutto il meccanismo economico e danno una prevalenza, inconcepibile ormai, al sistema strutturale e alla sua manovra come direttiva determinante della realtà del mercato!

L'AFTALION, invece, è fedele — e a ragione — a quella sua idea e la prova al confronto dei fatti recenti, per i quali è costretto ad ammettere l'intervento, nella teoria, di fenomeni perturbatori dell'automatico riequilibrio affidato alle forze che tendono rapidamente ad eguagliare i redditi e le produzioni (tenuto conto di un certo libello di prezzi) e individua queste cause di perturbazione nella *inflazione bancaria*, nei *movimenti dei capitali*, nella *politica economica* degli Stati la quale tende, spesso, ad evitare, per ragioni sociali, il manifestarsi dei fenomeni di riequilibrio che sarebbero proprio quelli a risanare il disequilibrio esistente. E cioè: riduzione dei redditi monetari, disoccupazione ecc. Ne risulta quindi una continua vicenda di azioni e reazioni; di impulsi e di resistenze; che è proprio caratteristica della realtà economica odierna la quale è l'espressione di una complessità di forze in contrasto, fra la volontà umana e l'ambiente economico (anche se esso è il mercato cioè la azione degli altri uomini); e che, nella descrizione teoretica che ne fa l'AFTALION, si avvicina moltissimo alla realtà di tutti i giorni e ne costituisce una spiegazione che serve benissimo e in molti casi a dare ragione di quel che accade.

Egli ammette che le forze le quali sono poste in essere dal disequilibrio fra redditi e produzioni, sono soltanto « stimolanti » verso la conquista dello equilibrio: che occorre o è opportuno l'intervento di una forza politica la quale riesca a diminuire gli attriti e a renderne meno forte la frizione. Quindi il suo concetto non è meccanicistico e quarantottesco: tutto va bene, basta lasciar fare! ma

richiede l'intervento di una volontà che guidi e modifichi e aiuti le forze che il contrasto degli interessi metterebbe in azione, lentamente.

L'indagine che l'A. fa del movimento dei capitali, come determinato dalla diversità strutturale che si verifica nella *distribuzione del reddito* fra i diversi redditieri, in due nazioni; ci persuade per chiarezza e profondità. Occorre, cioè, mettersi per questa strada se si vuole davvero indagare la realtà economica odierna nelle sue forze dominanti!

Decisamente contrario ad ogni revisione dei concetti e dello schema ricardiano sembra tuttora il CABIATI nella sua terza edizione del suo *Corso universitario* di politica economica. Se l'A. dichiara di aver liberato il suo cammino da molti « idoletti di creta » come l'idea che l'istituto di emissione possa mantenere stabile il livello dei prezzi mediante una manovra sull'emissione (pag. 6), non ha proseguito con altrettanta necessaria audacia sul cammino che, per esempio, l'AFTALION ha intravisto e ha percorso con lena sicura e giovanile; perchè il CABIATI ritiene per fermo che gli eventi odierni hanno « dimostrato la forza incoercibile della meccanica economica, la quale ha delle leggi fisiche insuperabili come quelle della caduta dei gravi e della circolazione del sangue... » e, naturalmente, questa meccanica sarebbe quella studiata e ipotizzata da RICARDO PARETO e MARSHALL. Non sappiamo se il buon economista di Londra, il quale si è sforzato durante tutta la sua vita, di predicare il ritorno agli schemi ideali biologici, anzichè a quelli meramente meccanici, sarebbe lieto di sentirsi ricacciato, indietro, nella storia del pensiero di almeno cinquant'anni e più. Ma tant'è: il CABIATI, fermo nelle sue idee e nel suo schema, sembra che voglia ricondurre indietro il mondo di un secolo per far rivivere nella realtà — come se allora, davvero, la realtà fosse come la teoria da lui sostenuta vuole! — quegli schemi a lui idealmente cari. Così che non si descrive la realtà come è, ma come dovrebbe essere in base alle ipotesi scelte dallo studioso: e se la vita è diversa dal diaframma, si costringe il contenuto al contenente, non questo a quello! Queste premesse che servono di orientamento all'opera, la rendono diremmo vecchia vecchia in sul nascere; perchè l'A. si mette a guardare la realtà con uno schema aberrante che, nonostante il suo notevole sforzo, fatto sulla via di « approssimazione successive », per renderlo aderente ad essi, non riesce a vedere chiaro, perchè la base su cui si costruisce poggia su terreno che non consiste!

Eppure le cognizioni che egli dà ai giovani, dell'aspetto tecnico, sui fatti più « meccanicistici » del nostro ordinamento economico odierno, cioè norme amministrative per la gestione di imprese, per la condotta di una banca, per i fenomeni di aggio e di cambio considerati in base ad ogni singola operazione di scambio, sono indubbiamente di prim'ordine e precise. Ma alla fine del *corso*, dopo avere con appassionata curiosità ascoltato la parola del Maestro, gli studenti che avranno superato l'esame e si siano addottorati con il CABIATI e che dovranno diventare fra i migliori esecutori della politica economica corporativa e fascista appunto perchè saranno gli eletti nella schiera universitaria, come si troveranno a ragionare e a orientarsi, non nei particolari, che, come si disse, sono accuratamente ed egregiamente studiati, ma nelle grandi idee direttive — bastano una o due! — che debbono dare norma all'azione nei casi dubbi? Non sappiamo, invero....

L'ALBERTI, invece, che non ha preoccupazioni dottrinali e schematiche, nel senso di teorie disparate e alle quali voglia affidare, *a priori*, il compito di spiagare e di inquadrare la realtà, segue in questo suo terzo volume, che ha tutti i pregi dei precedenti, come precisa informazione, chiarezza di idee, spregiudicato e fermo giudizio sui fatti osservati e sulle forze che li determinano, l'indagine già da tempo intrapresa in ordine ai fenomeni finanziari e monetari mondiali. In particolare esamina l'opera della B.R.I.; le condizioni mondiali nelle quali si è svolta l'opera della — fallita — conferenza economica mondiale di Londra; la crisi del franco e la sua resa alla sterlina; il *gentlemen's agreement* finanziario fra le tre democrazie; gli sviluppi dell'imperialismo capitalistico anche nella Russia bolscevica (il cui attrezzamento produttivo e aggressivo è dovuto unicamente al capitale americano che dà i tecnici specializzati, senza i quali tutta l'impalcatura industriale sovietica, crolla e anche i mezzi meccanici di cui dispone!); all'affermarsi delle nazioni proletarie come forze correttive dello strapotere del capitalismo finanziario anglo-sassone. Il quadro è, come sempre, suggestivo, esatto, completo: la ricognizione delle forze che regolano, di fatto e non in teoria, i fenomeni economici internazionali è condotta su fonti di prima mano, selezionate e acutamente scelte. Sì che la fatica dell'A. è veramente meritoria come chiarimento di fatti che altrimenti sarebbero oscuri ai più.

Anche l'opera, monumentale, che l'ALBERTI dedica alla sua passione adriatica di italianità e di irredentismo, contro la tirannide austriaca è notevolissima e degna di particolare considerazione non soltanto per l'economista ma anche per lo storico e il politico. Lo studioso di fatti economici trova in essa la indicazione delle cause di logoramento organico che già avevano corroso la resistenza coesiva della monarchia austro-ungarica. La grande funzione che il METTERNICH — uomo, nonostante tutto, di grande levatura ideale come conferma la recente biografia del VON SRBIK, e che ha visto giusto nella storia d'Europa almeno fino al 1840 — attribuiva all'Austria nel bacino balcanico, era esaurita; e nuove direttrici di marcia già forti, si alternavano con la prepotenza dei tempi nuovi. Ora: fra le opere francesi dello CHÉRADAME, del PINON, del LÉGER, di quanti si sono dedicati a studiare nel periodo pre-bellico, la crisi austriaca, l'opera dell'ALBERTI che traccia anche gli avvenimenti della soluzione della crisi o almeno di quella che si ritenne fosse la soluzione: i trattati di pace del 1919 si pone fra le più importanti. Ma a leggere quanto scrive l'ALBERTI viene talora il dubbio atroce se la soluzione danubiana, escogitata dalla mente malata di WILSON sia davvero un bene o un progresso sulla situazione precedente oppure un regresso o un male!

L'opera che il MANETTI CUSA, un ardente, tenace, paziente e intelligente apostolo dello *Hallesismo* dedica alla propaganda e alla esposizione, piana e acuta di quel « piano » — di cui ormai molti parlano di nuovo e di cui noi medesimi ci occupiamo in altra parte di questo fascicolo — ha tutti i pregi e i difetti di un'opera apostolica di propaganda di un'idea. Ma la forza persuasiva della raggiunta certezza; ma la foga polemica — che trascende purtroppo, anche, i limiti che non dovrebbero essere mai superati, del rispetto dovuto agli avversari: e ciò riguarda quanto l'A. dice di ENRICO BARONE a pag. 290 del suo scritto — per diffondere e far trionfare l'idea; ma ha altresì la visione limitata di chi guarda la realtà, inevitabilmente complessa e intricata, da un solo angolo visuale, ad

un solo traguardo. Il quale per ampio che sia non può dare la sensazione periscopica e planetaria del mondo! Comunque il « piano » Hallerista al quale, crediamo, l'A. ha portato notevoli contributi di chiarezza, di organicità, di coordinazione come la sua mentalità — egli è ingegnere — comporta, esce dalle pagine del MANETTI CUSA vigorito e rafforzato.. Vi sono idee dell'A. come quella dell'invarianza che esisterebbe in concreto, fra il potere di acquisto del capitale nel tempo, senza gli accrescimenti dell'interesse composto, i quali accrescimenti vengono falcidiati o dalla svalutazione monetaria o dalle riduzioni dirette dei debiti, come ai tempi di SOLONE; che meritano attenta considerazione. Esse tradiscono un po' l'origine meccanicistica e fisica da cui sono derivate; ma, certamente, contengono gran parte della verità.

Non si spiegherebbe, altrimenti, la ricorrente e necessaria manifestazione di manovre monetarie, di svalutazioni ecc. le quali mancarono per una singolare contingenza storica nella seconda metà del sec. XIX, ma che furono frequenti nel mezzo secolo anteriore e in tutti i secoli dell'età moderna; e questa ricorrenza può, appunto, essere dovuta, alla correzione degli effetti più gravi che la « convenzione » sociale in ordine all'interesse e alla sua accumulazione, con relativo « *anatocismo* », produrrebbe a giuoco lungo. Per questa ragione, il « piano » hallerista che tende a ridurre al minimo le remunerazioni del risparmio a sè stante (cioè non fecondato dal lavoro di colui cui esso spetta), ma offre una umana certezza di non modificarne il suo potere di acquisto, vede giusto e offre concrete possibilità di risolvere, a nostro avviso, molti dei guai economici che oggi, tuttora, angustiano l'umanità.

Le pubblicazioni documentarie che l'ufficio studi economici della *Società delle Nazioni* da tempo predispose, come raccolta e prima elaborazione dei dati di fatto della realtà mondiale in sviluppo, sono troppo note ed apprezzate perchè occorra ancora farne l'elogio e la presentazione. L'*Annuario statistico 1936-37* raccoglie e coordina tutti i dati relativi al commercio estero, ai consumi, alle produzioni delle più importanti materie prime che costituiscono il fondamento della nostra civiltà industriale; ai trasporti marittimi, alle monete, ai cambi esteri, alle circolazioni bancarie, ai conti finanziari. Insomma tutto ciò che è rilevabile con una certa omogeneità nella congerie delle statistiche mondiali, dei documenti approntati dai vari paesi, con criteri diversi, con elaborazioni divergenti, è, qui, coordinato ed esposto in tabelle la cui limitazione, rispetto al bisogno che lo studioso avrebbe, è dovuta soltanto alla grave complessità e difficoltà che si incontra nel rendere anche grossolanamente omogenee le statistiche. La rilevazione riguarda soprattutto i dati quantitativi relativi alla produzione, al consumo, al traffico: cioè cerca di escludere, il più che si può, l'indagine — d'altronde impossibile — del rapporto esistente fra l'uomo e le cose, nei vari ambienti economici considerati.

Questo lavoro di integrazione, per il quale tutti i dati rilevabili sono ammansiti bell'e pronti, spetta all'indagine dell'economista il quale trova in queste pubblicazioni un ausilio *indispensabile*.

Così anche le pubblicazioni che si riferiscono agli aspetti più particolari della vita economica mondiale: come le banche commerciali dei diversi paesi; il commercio estero; la situazione monetaria mondiale come riflesso di quella dei singoli paesi; offrono un utilissimo e insostituibile materiale di studio, sul quale

porteremo fra breve la nostra attenzione nello studio che faremo sullo sviluppo della politica economica autarchica nei confronti del commercio internazionale. Esso, nel 1936, come *quantum* (cioè quantità effettive dell'anno valutate ai prezzi del 1929) ha dimostrato un accrescimento più ritardato rispetto a quello manifestato nel 1935 in confronto al 1934. Si passa infatti, dal 1933 in poi, a queste cifre in percentuale, del 1929: 75,5; 78; 82; 85,5. L'impulso alla crèscista che sembrava così forte nel 1935 cessa nell'anno che segue: colpa dell'autarchia? È quello che merita il conto di indagare.

f. s.

### Storia economica.

ALFRED DOREN, *Storia economica dell'Italia nel medioevo*. Traduzione di G. Luzzatto, con un cenno necrologico dell'autore a cura di A. Saporì, pag. 663, Cedam, Padova, 1937. Lire 60,00.

Quest'opera con cui il DOREN, come scrive il SAPORI nel necrologio premesso all'edizione italiana, concluse « la sua onesta e luminosa giornata di lavoro » ha tutti i pregi e i difetti che caratterizzano le altre opere dell'insigne storico tedesco. I pregi sono quelli ormai tradizionalissimi: accuratissima ricerca delle fonti e loro interpretazione, informazione bibliografica addirittura monumentale; ma tutto ciò accentua il difetto fondamentale dell'opera che è quello di frantumarsi in tante indagini particolari senza dare una visione sintetica, senza segnare profondamente le linee direttrici del periodo storico studiato.

Pure il volume ha una sua robusta ossatura su cui una maggior vigoria di sintesi avrebbe potuto costruire un capolavoro. L'opera del DOREN è una precisa e a volte acuta ricostruzione della vita economica, sociale e politica del medioevo, ma non ne è che molto raramente una interpretazione.

La prima parte studia l'economia dell'alto medioevo fissandone i fondamenti principali attraverso la formazione degli stati e la condizione dello Stato e della Chiesa di fronte ai fatti economici.

Molto acuta è senza dubbio l'analisi economica che il DOREN compie del sistema feudale dimostrando che esso è sempre stato in Italia un prodotto straniero e « che la spinta ad escluderlo come tale dal suolo nazionale per lasciare spazio e luce allo sviluppo delle forze native, alla trasformazione dell'economia nazionale nell'economia della città, del danaro, del capitale abbia trovato alimento nelle più profonde sorgenti della vita nazionale » (pag. 75). Il momento si può fissare al VII secolo, in cui professione e proprietà diventano sempre più i fermenti che formeranno in seguito le classi della nazione. Però l'analisi delle condizioni dei secoli VII e VIII non ci sembra completamente approfondita ma ciò dipende anche dallo stadio attuale delle indagini storiche. Passando a trattare della terra e dell'economia agraria in questo periodo il DOREN dimostra (e sarà questo il *leitmotiv* di tutta l'opera) che l'Italia è un paese di città e che è la città che domina la campagna sino a formare con essa una unità economica da permettere di parlare di una autarchia della città. Interessante è senza dubbio il capitolo dedicato al commercio e al traffico dell'alto medioevo in cui il DOREN segue da vicino il formarsi e lo sviluppo del mercato, ma il suo

lavoro su questo argomento può ritenersi ormai superato dalla recente opera del CARLI. Però un giudizio generale su questa prima parte non può esimersi dal constatare come il DOREN non abbia dedicato al problema del monachesimo e della sua ripercussione economica e sociale tutta l'attenzione che era necessaria. La seconda parte studia il periodo della prosperità economica e dello splendore delle città italiane. È il momento della conquista delle libertà cittadine e dell'affermarsi dei gruppi mercantili borghesi, che sentono fortemente l'ostilità contro i dominatori germanici; in cui rinasce il sentimento del « *Civis romanus sum* » e la coscienza di una funzione storica fondata su esso. Lo studio dello scrittore tedesco segue da vicino il travaglio della libertà cittadina italiana, notando con precisione l'intimo dinamismo di Genova, Pisa, Amalfi, Firenze e Venezia, senza dimenticare la caratteristica di Roma che è ancora in gran parte quasi del tutto improduttiva. L'economia agraria ha cessato di essere l'attività economica dominante: si assiste al trionfo dell'economia di scambio e del denaro e anche se esistono ancora i vecchi concetti giuridici di classe essi hanno perduto ogni importanza. Movimento questo di portata europea, che in Italia si compie più rapidamente, perchè qui non è mai riuscita quella completa sintesi di tutte le forze economiche comprese in una signoria fondiaria, perchè in conseguenza di ciò i confini sono meno stabili e il passaggio a nuove forme è più agevole (pag. 190). Quindi la presa di possesso della campagna da parte dei grandi comuni acquistò un carattere decisivo dal fatto, come nota giustamente il DOREN, che l'occupazione di carattere politico per via di conquista o di trattati andò di pari passo con la penetrazione di carattere privato, per via di compera attraverso permuta o compensazioni di debiti. Per quello che riguarda l'economia cittadina il DOREN dedica vastissimo spazio allo studio del formarsi delle corporazioni e alla loro attività, ma in questo campo così sfruttato dagli studiosi di tutto il mondo non ci sembra che egli dica cose nuove, limitandosi piuttosto ad una accurata disamina della letteratura esistente e ad una precisa esposizione dei fatti. Però ci sembra molto giusto il rimprovero che egli muove a gran parte della letteratura storica locale sulla formazione e le vicende delle corporazioni nelle singole città: cioè essere essa condotta senza criterio storico; e accadere in essa che « a molti particolari che interessano la storia locale è assegnata una importanza eccessiva, mentre manca spesso una esatta conoscenza dei problemi storici generali e della letteratura straniera sulle corporazioni (pag. 237).

Passando allo studio delle origini del capitalismo il nostro A., benchè ne dissenta in taluni punti particolari, segue quasi sempre la via tracciata dal SOMBART. Però si avvicina più alle idee dell'HEYNEN e del BRENTANO riguardo al commercio d'oriente come elemento decisivo per la formazione del capitale. Accurata è senza dubbio l'analisi delle condizioni dell'industria e dell'organizzazione dell'impresa industriale in questo periodo, ma al quadro che della struttura capitalistica di Firenze hanno dato il DAVIDSOHN e gli scrittori posteriori, il DOREN non aggiunge che pochi elementi. Per lui effettivamente l'indagine fondamentale rimane ancora quella del DAVIDSOHN. Ma della figura del grande mercante italiano del medioevo se il DOREN ha studiato tutti gli aspetti economici ed etici non ha però approfondito gli aspetti culturali. A questa lacuna ha rime-

diato recentissimamente ARMANDO SAPORI con un suo succoso studio sullo stesso argomento (cfr. « Rivista di Storia Economica », anno II, n. 2, pag. 89-125). Una parte invece che è veramente nuova è quella relativa alla teoria e alla politica economica del medioevo in cui il DOREN coglie con precisione le linee fondamentali dell'azione dello Stato malgrado le numerose contraddizioni della pratica; tutte le questioni relative alla determinazione del giusto prezzo e dei salari vengono profondamente esaminate. Così infatti la piena rinuncia dello Stato ad ogni regolazione di prezzi, nota il DOREN, significava per le grandi Arti capitalistiche la libertà di sfruttare la fissazione del giusto prezzo in senso egoistico in danno della classe lavoratrice, poichè la regolazione dei salari da parte dell'Arte era a tutto vantaggio del più alto reddito del capitale. Ed è in questo campo che il capitalismo viene a costituire uno degli elementi vitali « destinati a trasformare ed a superare l'ordinamento etico-politico ed economico del medioevo, in quanto non gli era possibile di subordinare quelle forme ai suoi fini particolari » (pag. 499). Rari i tentativi di fissare per mezzo dell'Arte il prezzo di vendita delle merci da essa prodotte od almeno di indicare i principi per la sua fissazione: e questo per la mancanza in Italia di ogni potere centrale, poichè l'interesse economico della classe dominante diventa decisivo per la tendenza generale degli ordinamenti economici. Ma malgrado le numerose differenziazioni siamo di fronte ad una tendenza essenzialmente comune: è il periodo della formazione dei primi stati moderni. Cioè con una tendenza immanente di tutte le forze economiche ad un sviluppo razionale, sistematico al servizio dello Stato. Nè esiste una politica dei salari in questo periodo, almeno in linea generale. Perchè a Firenze tutta la politica operaia fu caratterizzata dalla tendenza di aiutare l'industria con lavoro scarsamente retribuito sfruttando a tal fine tutte le forze del soverchiante capitalismo nonchè le forze dell'Arte e della città. La politica commerciale è dominata dai bisogni dell'approvvigionamento e in secondo luogo dalla tendenza dell'espansione politica ed economica mentre invece la politica dognale si orienta verso il protezionismo.

Sulle finanze dei vari Stati italiani il DOREN servendosi del grandissimo numero di studi e di ricerche esistenti in materia, fornisce una sintesi vigorosa dell'argomento esaminando con acume tutti gli elementi contrastanti e contraddittori emergenti dai vari ordinamenti finanziari medioevali, e l'opera si chiude con rapido cenno alle cause della decadenza delle grandi città italiane dal primato nella vita economica del mondo alla fine del medioevo. L'esame è portato soprattutto su Firenze e Venezia: la prima condannata a cedere per la decadenza delle sue più grandi fonti di ricchezza, l'industria della lana e l'attività bancaria; la seconda travolta dalla reazione dell'oriente contro l'occidente. E Genova scende al rango di porto di transito conservando una grande importanza invece come grande centro del commercio del denaro e del credito. Milano mantiene ancora un traffico intenso con la Germania, ma sono queste le condizioni ambientali che preparano soprattutto il passaggio dall'economia mediterranea a quella oceanica da cui nascono le lotte dell'epoca moderna.

Malgrado gli appunti che abbiamo mossi più sopra, l'opera del DOREN rimane sempre fondamentale allo stato attuale delle ricerche storiche, come un poderoso



tentativo di sistematica coordinazione della vibrante materia di cui tratta. Solo è da augurarsi che studiosi italiani traggano da questa analisi minuziosa e più volte precisa, sempre onesta, la sintesi definitiva.

DOMENICO M. DE MEIS

PERICLE DUCATI, *L'« Italia antica » studiata dal punto di vista archeologico e numismatico.*

L'importante lavoro, edito testè dalla Casa Editrice Mondadori di Milano, magistrale nella sostanza, magnifico nella forma tipografica ed illustrativa (1), non può sfuggire all'attenzione e allo studio non solo degli specialisti di storia antica e di archeologia, ma anche delle persone colte, che desideravano da tempo un libro di storia, scritto con sentimenti e lingua italiana, che sostituisse finalmente quelli stranieri, in gran parte lodevoli, ma sempre non italiani non solo nella lingua, ma nel modo di interpretare i fatti e nel metodo di esporli.

Il volume del Ducati è il primo di otto che saranno susseguentemente pubblicati dalla medesima Casa Editrice, sotto la Direzione del Senatore Pietro Fedele, che vi antepone l'*Introduzione generale*.

In essa il Senatore, prendendo lo spunto da Gioacchino Volpe, che « ogni generazione riscrive la storia e la scrive in modo diverso dalla generazione precedente », presenta nella nuova *Storia d'Italia* l'opera di più vasto respiro e non solo d'informazione ma di buon nutrimento intellettuale e si rivolge con essa « a un largo pubblico di lettori; ed a tutti, studiosi o giovani delle scuole universitarie, o persone che s'interessino semplicemente di problemi storici (2).

\* \* \*

Ritornando a parlare del I vol. di Pericle Ducati, a me sembra, dopo un attento studio di tutto il libro, ch'egli abbia proprio compiuto in esso quell'*opera di dottrina e di fede*, che il Fedele auspicava nella *Introduzione*, quale contributo delle discipline storiche al lavoro fascista, « che oggi si viene fervidamente compiendo in ogni ramo dell'attività nazionale ».

Poichè il Ducati vi si rivela studioso di spirito italianissimo, e il suo appassionato amore per l'Italia accompagna sempre la ricerca dell'archeologo e dello storico. Il volume ch'egli accettò con entusiasmo di scrivere era inoltre forse il

---

(1) PERICLE DUCATI, *l'Italia Antica: Dalle prime civiltà alla morte di Cesare (44 a. C.)*. Milano, A. Mondadori, 1936-XV. 1 Volume di p. 823, con 439 illustrazioni nel testo, e 26 fuori testo, di cui 10 a colori; uscito coi tipi delle Officine grafiche A. Mondadori, Verona, e con l'*Introduzione generale* di Pietro Fedele.

(2) Dopo l'*Introduzione* e il I volume del DUCATI su l'Italia antica, che qui si recensisce, l'opera si svolgerà come segue: Vol. II: R. PARIBENI, *l'Italia Imperiale* (da Ottaviano a Teodosio, 44 a. C.-395 d. C.); III: SALVATORELLI, *l'Italia Medioevale* (dalle invasioni barbariche agli inizi del secolo XI); IV: IDEM, *l'Italia nell'età dei Comuni* (dal secolo XI alla metà del sec. XIV); V: G. FALCO, *l'Italia nell'età dei Principati* (1343-1516); VI: E. PONTIERI, *l'Italia nell'età della Restaurazione cattolica e delle Guerre di Successione* (1516-1748); VII: A. PANELLA, *l'Italia moderna* (dalla pace di Aquisgrana al regno di V. E. II: 1748-1849); VIII: A. M. GHISALBERTI, *l'Italia contemporanea* (dal regno di V. E. II alla costituzione dell'Impero).

più adatto e corrispondente alla sua preparazione scientifica, essendo egli archeologo ed etruscologo ormai noto anche fuori d'Italia e per la Storia dell'Arte etrusca e per la Storia della ceramica greca e apprezzato divulgatore delle discipline dell'antichità in quella *Storia dell'Arte classica*, che è usata e diffusa nei Licei e nelle Facoltà di Lettere dalle Università italiane e infine nei volumetti preziosi della Collezione Nepi di Firenze. Basterà a far comprendere la vastità dell'opera e il metodo cronologico e storico da lui seguito l'elenco dei dodici capitoli in cui la sua *Italia antica* è divisa:

Cap. I: *Le origini e la preistoria* - II: *La civiltà del ferro: i popoli italici* - III: *Fenici e Greci in Italia* - IV: *Gli Etruschi* - V: *Dal IV al VI secolo in Italia* - VI: *L'invasione Gallica. I Greci in Italia sino all'arrivo di Pirro* - VII: *Roma dalla bufera Gallica alla presa di Taranto* - VIII: *Roma e Cartagine* - IX: *La formazione dell'Impero Mediterraneo* - X: *Crisi; torbidi; rivolta* - XI: *La civiltà in Italia dalla guerra di Pirro agli anni postsillani* - XII: *Giulio Cesare*.

Ognuno di questi capitoli corrisponde a un intero volume di storia antica d'Italia, che a malapena altri storici avrebbero rinchiuso entro duecento, o duecentocinquanta pagine l'uno; mentre il Ducati, padrone assoluto dell'argomento e ormai fatto esperto per altri volumi stampati del metodo migliore, ha saputo rinserrare ciascuno entro circa sessanta pagine, pure offrendoli completi tanto nell'analisi dei singoli fatti datati, quanto nella sintesi degli effetti e delle conclusioni finali.

I lettori, gli studiosi, a qualsiasi regione d'Italia appartengano, vi troveranno svolta in modo esauriente la storia delle origini locali, e rileveranno subito il contributo che la loro regione diede alla formazione dell'Impero Mediterraneo e al progresso della civiltà italiana dalle Alpi all'Appennino, dall'Emilia<sup>(3)</sup> al Lazio, fino alla Magna Grecia e alla Sicilia. Poichè l'A. pure essendo archeologo e storico di ampie vedute, di vasti orizzonti, è però diligente ed esatto, quasi minuzioso, e nulla dimentica nè dei ritrovamenti, nè delle fonti, nè della bibliografia recente; è un archeologo, un etruscologo, che ha saputo usufruire di tutte le nuove scoperte scientifiche per trarne argomento di storia, sapendo bilanciare in modo molto armonico ed equilibrato la costante analisi dei fatti a una grande e forte sintesi d'assieme, la quale raggiunge alla fine una vera emozione psicologica, quando s'indugia sulla persona e sulle opere di Giulio Cesare.

Pagine profondamente commosse e commoventi l'autore dedica al fondatore dell'Impero; perch'egli, se lo esalta rievocando il passato, pensa insieme con quello il fatale destino sui colli di Roma, che si svolge al presente e che preannunzia l'avvenire di un'Italia imperiale sempre più stimata e temuta, se non sempre da tutti amata.

---

(<sup>3</sup>) Per la regione dell'Emilia e della Romagna, dalle origini alla fondazione di *Felsina* etrusca e poi di *Bononia* romana, furono già rilevati la grande importanza e il valore storico del volume di Pericle Ducati nella *Comunicazione* fatta dallo scrivente il 27 dicembre 1936 alla R. Deputazione di Storia Patria di cui il Ducati è Presidente. La seduta si chiuse con un unanime plauso all'Autore.

\* \* \*

Un pregio speciale al volume del Ducati interessa particolarmente questa *Rassegna* e giustifica la presente breve recensione dell'opera, ed è l'uso frequente delle monete quale elemento di riproduzione archeologica, storica, artistica nelle illustrazioni inserite nel testo. Questo fatto è sommamente lodevole e conferma la vastità della cultura dell'Autore, la sua profonda e versatile preparazione classica e il senso storico e critico raro nel servirsi dei documenti probanti i fatti storici narrati. Un altro archeologo, o storico, educato alla scuola della fine del secolo scorso non si sarebbe nemmeno curato del documento moneta come purtroppo si vede, leggendo le storie di quel periodo. Ma non basta. Il Ducati non inserisce nel volume la moneta, come quasi tutti quei pochi che si degnano di usarne nei loro studi, cioè per illustrazione di complemento o di ornamento, come ostentazione di dottrina, o di spiccato gusto artistico. L'A. considera invece le monete delucidazione di fatti, di personaggi che ne furono autori; e questo a riprova della cultura storica e artistica che un popolo offre in un dato periodo con la sua monetazione ufficiale. E così egli fa apprezzare la moneta nel suo vero senso; la rende — cioè — indispensabile e pratico elemento di narrazione e di critica, e talora più eloquente nelle sue figure, nei suoi segni sul diritto o sul rovescio, di quello che possa riuscire a noi un'epigrafe, una statua, un vaso dipinto. Sfuggirà alla maggior parte dei recensori e dei lettori di recensioni questa trama sottile eppure chiara nella sua finezza logica e insieme figurata che le monete intessono fra loro, e comunicano a chi sa intenderle.

Certo, p. es., i decadracmi di Siracusa, conati da Jerone il Dinomenide, recanti invece del leone corrente sotto la quadriga la pistrice delle monete di Cuma, provano luminosamente la vittoria siracusana del 474 av. C., ottenuta in alleanza con Cuma sugli Etruschi.

Così, senza dubbio le monete bronzee, p. es., con le teste di *Sethlans* (Vulcano) e di *Eita* (Plutone) per *Pupluna* (Populonia romana) sono la prova che nel secolo III av. C. vi erano delle fucine di metalli in quel centro divenuto celebre per la produzione del bronzo nel territorio di Populonia.

Così si succedono le serie motivate dalle monete greche e della Magna Grecia, la cui monetazione e circolazione prima della conquista romana sono ancora storia d'Italia antica nel periodo importante del loro sviluppo coloniale, mercantile, marittimo. I più bei nomi di città mediterranee, del Continente o della costa, dell'Italia Meridionale o della Sicilia sono rievocati dal Ducati accanto alle loro migliori monete, indice della loro potenza artistica ed economica insieme: Siri, Sibari, Turii, Terina, Taranto, Reggio, Zancle, Posidonia, Metaponto, Crotone, Caulonia, Nasso, Siracusa, Messina, Agrigento, Selinunte, Catania.

Seguono la monetazione etrusca e quella romana, coeve e corrispondenti entrambe ai vari fatti storici che le generarono e le diffusero in Italia e all'estero.

Dopo gli assi di Atri, i quadrilateri *signati* del Lazio, ecco la monetazione simpatica della Campania, varia e talora geniale, distinta nella tecnica, vivace nei tipi e nello stile. Ecco gli *aurei* e i *denarii* della I guerra punica; *quadranti* e *sestanti* delle varie riproduzioni monetarie da 279 al 269 con l'aquila dal fiore e la lupa coi gemelli; *denarii* di varie *gentes* romane con la testa di Roma sul D. e la

biga della Vittoria sul R. fino al 100 a C. Storicamente interessanti le monete degli Italici nella Guerra Sociale (90-89 a. C.), che portano il tipo e il nome d'Italia. Pregnante di significato è il guerriero presso un toro giacente, prova della lotta sostenuta in quegli anni; la testa della baccante con la cista mistica, che mostra la ricchezza della regione, ricca dei doni divini della natura. A coronamento di questo ciclo della guerra sociale occorre alla mente il ricordo del denario dentelato coniato da Q. Fufio Caleno, e dal suo collega *Cordus*, denario che porta sul D. le teste accollate a destra dell'Onore (*Honor*) e del valore (*Virtus*), sul R. l'Italia *Ital(ia)* rivestita di tunica talare che si riconcilia con Roma, dopo la ribellione della guerra sociale, e stringe la mano all'Urbe diademata (Roma) in tunica corta e *parazonium*, con lo scettro nella sinistra, e il piede destro su un globo.

Anche se il Ducati non ebbe occasione di riprodurre questa moneta, certo la più significativa della vittoria di Roma sugli Italici, i tre *denarii* inseriti nel testo e illustrati sono più che sufficienti perchè il lettore rilevi il riconoscimento pubblico, ufficiale delle fasi della Guerra Sociale e della vittoria che aperse nuovi orizzonti sull'Impero mediterraneo dell'Italia antica.

Un altro concetto costante nella riproduzione delle monete da parte di Pericle Ducati è, specialmente nella seconda parte del volume, la cura di riprodurre il ritratto di personaggi più importanti del tempo, ingrandendo, se occorre, i moduli dei *denarii* che li rappresentano. Così supplisce talora alla mancanza di statue e di busti in marmo, o in bronzo, che non dessero sicuro affidamento sulla fisionomia originale della persona. Impariamo quindi a conoscere il volto di L. Cornelio Silla su un denario ingrandito di Q. Pompeo Rufo (58 circa av. C.), e quello di Giulio Cesare, *dictator perpetuo*, su altro denario pure ingrandito di L. Emilio Buca (44 av. C.). La numismatica cesariana conta nel volume del Ducati anche il denario significativo di Cesare con gli attributi del pontefice da un lato, e l'elefante che calpesta un serpente dall'altro; nonchè quello della testa della *Pietas* coronata sul D., con un trofeo di armi barbariche e un'ascia sul R. Si chiude la serie nel denario di L. Pletorio Cestiano con la testa di Bruto l'uccisore sul D. e il berretto della Libertà fra due pugnali sul R. Sotto, nell'atergo, la data del delitto: EID MAR (*Idibus Martiis*). Con la riproduzione di questa moneta si consacra alla fatalità della storia quell'esecrando delitto, che doveva, per reazione di Ottaviano Augusto e del popolo di Roma, dare origine all'Impero e alla valorizzazione anche nella cultura letteraria, filosofica, artistica del periodo cesareo, che lo preparò nel programma geniale del grande Dittatore, che il Ducati riesce a delineare in tratti brevi, ma vigorosi e precisi. Dobbiamo di questo ringraziare l'Autore, perchè egli con quest'opera illustrativa di uno dei periodi più complessi e difficili, dalle origini dell'Italia alla morte di Cesare, ci pare che abbia ben meritato non solo dalla storia, ma anche dalla Patria.

Bologna, gennaio 1937-XV.

SERAFINO RICCI

A DELMONTE, *Catalogue des monnaies des Provinces belges avec indication de leur valeur*. Tome I. *Les Monnaies du Duché de Brabant*, Bruxelles 1936, chez A. Delmonte 157 Av. Armand Huysmans; prix: Frs. 100; I vol., in-8°, (pagg. 84). — Le pubblicazioni sulla storia monetaria del Belgio sono numerose,

ma l'apparizione di monete inedite si è fatta di anno in anno più intensa e la loro descrizione figura su pubblicazioni separate o su cataloghi di vendite. Non è facile, peraltro, riunire tutte queste pubblicazioni, che soltanto a qualche specializzato possono essere familiari. Lo scopo di questo catalogo è appunto quello di riunire tutte le monete conosciute, con l'indicazione del loro valore commerciale approssimativo, basato sui prezzi raggiunti negli ultimi venti anni, tenuto conto della svalutazione del franco belga.

Questa indicazione del prezzo commerciale in un catalogo descrittivo non sarà probabilmente approvata da tutti quanti: ma, infine, non diminuisce il valore scientifico di un libro, anzi si può dire che lo completa, dato che il prezzo è sovente dato dalla rarità, e la rarità è un elemento scientifico di prim'ordine. Del resto, non dimentichiamo che la scienza numismatica deve molto ai commercianti che hanno, a volte, saputo e potuto fare quello che gli altri non si decidevano a tentare. L'opera del Cohen basti per tutte.

In questo primo volume sono descritte le monete del ducato di Brabante, dalla fine del 1000 alla fine del 1700. Accanto alla descrizione è indicata l'opera scientifica o la collezione che fecero conoscere il pezzo.

Una lacuna è costituita dalla mancata indicazione del peso delle monete: come pure la mancanza di illustrazione deve essere notata.

In altri tre successivi volumi saranno descritte le monete della contea di Fiandra, del principato di Liegi, delle contee di Hainant e di Namur e delle Signorie di Tournai.

f. 1.

*Sylloge nummorum graecorum*; vol. II, *The Lloyd collection*; Parts V-VI, *Gallaria to Selinus*; tavole da XXXIII a XLIV. London, published for the British Academy, 1935.

La pubblicazione di questa opera si continua con la stessa magnificenza dei precedenti fascicoli. L'Accademia britannica compie opera altamente meritoria preparando per le future ricerche serie e scientifiche un materiale di primissimo ordine. Se un simile lavoro di carattere puramente descrittivo si intraprendesse per le monete dell'Italia e della Sicilia, dalle altre accademie di Europa, la numismatica ricaverebbe dati molteplici, verrebbe a conoscenza di un numero grande di monete che giacciono nascoste nei medaglieri; e così la parte teorica di questa scienza progredirebbe di molto. Il Lloyd, di cui deploriamo la perdita, aveva accumulato per decenni dei veri tesori nella sua raccolta, approfondendo somme ingenti nelle vendite all'incanto.

Un solo sguardo sommario alle tavole, dove spiccano agli occhi del perito le rarità di prim'ordine, prova con quanto amore fu messa insieme questa raccolta, che ci auguriamo rimanga sempre nella sua integrità per il vantaggio dei nostri studi. Gela si presenta ricca di tetradrammi, fra i quali primeggiano quello col fiume personificato in una testa giovanile, e l'altro che fu acquistato alla vendita Hirsch del 1911, col capo dello stesso dio fluviale visto di tre quarti; pezzo unico che fu edito da A. EVANS nella *Numismatic Chronicle* del 1926.

Rarissimo è l'altro tetradrammo di Imera col tipo della ninfa diverso da tutti gli altri della serie e con la leggenda Pelops sulla faccia secondaria.

Unico è il tetradrammo coniato a Reggio dai coloni di Samo, che riproduce il tipo dei corrispondenti nummi di quell'isola.

Moria ci presenta il raro tetradrammo con testa femminile, sullo stile dei decadrammi di Cimone, e quello con l'aquila e leggenda punica.

Rileviamo la ricchezza di talune serie, come quella di Messina con ventisei tetradrammi, di Selinunte con ventidue tetradrammi e ventisei didrammi, e Segesta con quattro superbi tetradrammi di ottima conservazione.

Riservandoci di rilevare le bellezze e rarità della serie siracusana che occupa il fascicolo seguente, ben possiamo dire che la raccolta Lloyd gareggia per numero e pregio di esemplari con le maggiori collezioni numismatiche di medaglieri statali.

E. GABRICI

---

## SPOGLIO DELLE RIVISTE.

### Riviste italiane.

#### **Rivista del lavoro**, novembre 1936.

*Relazione del Gran Consiglio* del 18 novembre (pagg. 1-2). - *Il discorso di Milano* (pagg. 3-7).

TULLIO CIANETTI, *Panorami sindacali d'oltr'Alpe: Rivoluzione francese... 1936* (pagg. 8-13). — Tra le questioni che più affannano la Francia del Fronte popolare è quella della pacificazione sociale all'interno. Di arbitrato obbligatorio si parla ormai da molte settimane ma la Confederazione del padronato francese non si fida della Confederazione del lavoro, in mano ai comunisti, e preferisce l'attuale regime di assoluta libertà. Il problema è ancora insoluto e sempre più grave e nessuno pensa che l'efficacia dell'arbitrato è in stretta relazione con l'autorità dello Stato e che è da qui dunque che bisogna cominciare. L'incomprensione dell'esperimento fascista è manifesta e aggrava indubbiamente la situazione.

ODON POR, *Materie prime e sovrappopolazione* (pagg. 14-23). — È l'arrembaggio capitalista all'interno che si traduce in un arrembaggio internazionale e provoca la guerra. La sicurezza è affidata invece ai paesi totalitari, in cui gli antagonismi di classe si trasformano in gerarchie di capacità funzionanti per il bene comune, e che da questa loro interiore unità traggono l'impulso alla reciproca comprensione e collaborazione. È questa l'interessante tesi svolta dall'A. e documentata con gli sforzi fatti dalla Germania e dall'Italia per raggiungere l'autarchia e allacciare, nello stesso tempo, rapporti economici internazionali; sforzi che non tendono alla guerra — anche quando come nel caso del conflitto italo-etiope attraverso operazioni belliche possono solo concretarsi — ma vogliono dare alla pace internazionale una base di effettiva solidità e maggiore giustizia. L'A. dà anche molte notizie sulle riserve di materie prime dei territori soggetti a mandato e confuta l'ormai ben nota tesi britannica sull'utilità dei possedimenti coloniali.

LUIGI FONTANELLI, *Contrappunto: Verso il « Gentlemen's agreement » — Parlamentarismo perfetto: perfetta sincerità — Fissiamo una data e - magari - due* (pagg. 24-25).

GIUSEPPE LANDI, *Assistenza sindacale e patrocinio privato* (pagg. 26-34). — Alla tendenza estremista che mira ad affidare in pieno al sindacato, in forma esclusiva e totalitaria, l'assistenza e la difesa legale dei lavoratori e produttori

rappresentati, sia come gruppi e categorie, sia come singoli, si contrappone una tendenza conservatrice che vorrebbe sostenere l'esercizio della professione d'avvocato anche nel campo dei rapporti di lavoro con tutte le prerogative di autonomia della tradizione secolare. A entrambe l'A. oppone alcune realistiche considerazioni tratte dall'esperienza quotidiana e conclude sostanzialmente in favore della prima tesi, purchè applicata con prudente gradualità e limitata per ora al campo dei rapporti di lavoro e della previdenza sociale. Nel campo sociale è infatti assurdo parlare di patrocinio privato basato sulla vecchia concezione individualistica, senza limiti e senza disciplina; limite e disciplina devono naturalmente venire dal sindacato che è il protagonista dell'azione assistenziale svolta dal Regime e che ha il compito di attuare la prima fase, preventiva e conciliativa della controversia. Il libero patrocinio è chiamato a collaborare solo nella fase strettamente giudiziaria della controversia stessa e deve di necessità inquadarsi nell'ambito sindacale.

FRANCESCO MAGRI, *L'Organizzazione scientifica del lavoro negli Stati Uniti e l'atteggiamento delle maestranze* (pagg. 35-42). — L'avversione alla novità, comune del resto anche alla maggior parte degli stessi dirigenti industriali, e il timore non infondato che la nuova organizzazione scientifica del lavoro si risolvesse in un nuovo e più perfezionato metodo di sfruttamento della mano d'opera, sono le ragioni dell'atteggiamento prevalentemente ostile assunto dai sindacati operai contro il taylorismo nella sua prima fase di attuazione. A poco a poco però l'intensificazione della produzione impose una più equa distribuzione dei vantaggi conseguiti, chiamando a beneficiarne anche i lavoratori, esclusi in un primo tempo. Il clima sociale ed economico del periodo bellico favorì il maturarsi di una nuova concezione solidarista nella applicazione dei nuovi metodi del lavoro e sorse così un movimento di adesione dei sindacati al taylorismo e di collaborazione dei padroni coi sindacati per la valorizzazione del fattore umano. Nel dopo guerra poi il carattere sociale del taylorismo è andato accentuandosi e l'opposizione sindacale può dirsi scomparsa.

ALDO LUSIGNOLI, *Le classi medie nello Stato Corporativo* (pagg. 43-45). — Bisogna, sostiene l'A., che le organizzazioni e lo stato comprendano e risolvano la situazione dei tecnici dirigenti delle aziende rendendoli sempre più indipendenti dai privati datori di lavoro e creando tra gli impiegati di tutti i ranghi quella solidarietà che deriva dall'agire tutti nell'interesse generale della Nazione. Gli impiegati privati, come e forse più di quelli statali, sono chiamati a nuovi compiti e devono sentirsi organi funzionanti nello Stato.

UGO MANUNTA, *Contratto collettivo e giustizia sociale* (pagg. 46-48). — Superata ormai da tempo in Italia la fase della litigiosità tra lavoratori e datori, il contratto di lavoro sorto per ridurre al minimo la litigiosità stessa non ha pertanto esaurito la sua funzione, chè la sua storia può dirsi anzi ancora al principio. Nei contratti di lavoro attualmente in vigore non si trova infatti ancora la realizzazione delle enunciazioni mussoliniane circa la *più alta giustizia sociale*, il *lavoro soggetto*, il *raccorciamento delle distanze tra le categorie produttrici* ecc., ed è nel contratto stesso che esse devono trovare la loro attuazione graduale poichè se è dal vertice che partono le grandi direttive di riforma è alla base della piramide che, per volontà di massa, le rivoluzioni si compiono.



E. MAR, *Nuova Spagna* (pagg. 49-50).

TANCREDI GATTI, *Psicotecnica corporativa: alla ricerca di un punto di vista operaio* (pagg. 51-55). — Analisi dei problemi giuridici, economici e morali insiti nell'applicazione della psicotecnica come strumento per individuare la personalità psico-fisiologica del lavoratore, non più considerato come oggetto ma come soggetto dell'economia.

SARDUS, *La disciplina della produzione sughcriera in Italia* (pagg. 56-58).

Seguono le cronache dell'azione del Partito, dell'attività sindacale-corporativa, della legislazione del lavoro e previdenza, la rassegna della legislazione economica e la bibliografia.

a. m. r.

— dicembre 1936.

*Discorso ai rurali - Il V annuale di Littoria* (pag. 1-3).

CELESTINO ARENA, *Elementi di una teoria del sindacato operaio* (pag. 4-10).

— L'A. esamina i vari fini professionali, economici, morali e politici del sindacato operaio, mettendo in luce come il sindacato stesso sia andato sempre più acquistando carattere politico-giuridico.

ALCIDE AJMI, *Volontà fascista e colonizzazione dell'Impero* (pag. 11-13). — Sono noti i buoni risultati ottenuti dalle compartecipazioni agrarie del mantovano, sotto la guida appunto di ALCIDE AJMI. Sulla base della sua personale esperienza l'A. prospetta quindi l'utilità di ricorrere anche per la colonizzazione del nostro Impero a forme di compartecipazione, per evitare lo sfruttamento delle masse salariali da parte dei capitalisti che indubbiamente si verificherebbe ove si attuassero ancora i vecchi sistemi liberali di organizzazione del lavoro. Non è più il lavoro che va organizzato a servizio del capitale, ma il capitale, inteso come mezzo, che va posto al servizio del lavoro, soggetto dell'economia.

MARIO MARCELLETTI, *Lavori pubblici e ripresa economica* (pag. 14-21). — Di fronte ai tre aspetti caratteristici del fenomeno disoccupazione (disoccupazione stagionale, permanente e ciclica) la politica dei lavori pubblici deve orientarsi su tre direttrici diverse. L'A. prende particolarmente in considerazione il terzo caso, che è quello che più interessa attualmente, e fa rilevare come per ovviare alla disoccupazione ciclica, i lavori pubblici debbano tendere a riassorbire i disoccupati e a rianimare, nello stesso tempo, la vita economica del paese, in quanto la depressione deriva da un'insufficienza del consumo e non della produzione. Elemento base comune al raggiungimento delle due mètte è naturalmente l'ampiezza del piano di esecuzione. Per la seconda è poi indispensabile che il piano stesso sia attuato secondo particolari modalità. L'A. esamina quindi il problema del finanziamento dei lavori pubblici e riassume quel che il Governo Fascista ha fatto in questo campo.

GINO MANFREDI, *Discussioni e polemiche sulle 40 ore* (pag. 22-26). — Le 40 ore non vanno considerate come una riduzione dell'orario normale di lavoro, magari a carattere contingente e transitorio, bensì come il nuovo orario normale di lavoro in base al rapporto che l'evoluzione della tecnica ha posto tra le mutate esigenze della produzione e il maggiore sforzo conseguentemente richiesto all'operaio.

L'A. passa quindi a confrontare come l'applicazione della settimana delle 40 ore si sia attuata in Italia e in Francia.

LADISLAO ROCCA, *L'U.B.I. e la produzione bottoniera* (pag. 27-29). — Esame dei compiti e dell'attività svolta dall'Ufficio Bottonieri Italiano che raccoglie e distribuisce le ordinazioni tra le varie aziende consorziate, proporzionalmente alla loro potenzialità industriale e commerciale.

RAFFAELE PASSARETTI, *Il destino sul mare* (pag. 30-32). — Analisi della recente riorganizzazione della nostra marina mercantile di cui si è già ampiamente parlato nel fascicolo di dicembre della nostra Rassegna (pag. 671-679).

Seguono la cronaca dell'azione del partito, le rassegne dell'attività sindacale-corporativa, del lavoro e della previdenza, della legislazione economica, e la bibliografia.

a. m. r.

### **Rivista di politica economica, novembre 1936.**

AMEDEO GIANNINI, *L'unificazione delle convenzioni internazionali sul diritto d'autore* (pagg. 775-784). — Esaminate le varie fasi del movimento di unificazione delle convenzioni internazionali sul diritto d'autore e specialmente le tre soluzioni prospettate dal Comitato di studio di Parigi del 1936, l'A. illustra le prospettive che si offrono attualmente per la soluzione del problema, confessandosi un po' scettico circa le sorti del progetto di Parigi e sostenendo l'opportunità di restare sulle posizioni della convenzione di Berna, modificate in modo da ottenere le adesioni degli Stati americani che ancora non l'hanno sottoscritta.

CARLO GRAGNANI, *Osservazioni economiche a margine della riforma bancaria* (pagg. 785-790). — La recente legge sulla difesa del risparmio e la disciplina del credito, ha indubbiamente posto un limite allo sviluppo economico nazionale e ai bisogni finanziari dello Stato, stabilendo che per tali esigenze non si deva andar oltre la formazione del risparmio e le possibilità di credito del Paese. A questo limite quantitativo alla produzione, se ne aggiunge poi un altro, costituito dal tempo più o meno lungo per cui il pubblico è disposto a investire i propri risparmi. Bisogna però tener conto che il risparmio si investe nella produzione in genere attraverso le banche e che queste possono alterare la proporzione tra risparmio a breve, medio e lungo termine, originalmente stabilita dai risparmiatori. È su questo punto che si incentra l'analisi dell'A., il quale esamina a fondo i concetti di liquidità e di immobilizzo e la condotta che devono assumere le banche qualora vogliano conservare la loro liquidità al 100 %, anche a costo di impedire agli imprenditori di realizzare la proporzione tecnicamente migliore tra capitale fisso e circolante, oppure cerchino di contemperare le due esigenze, inducendo il pubblico con la manovra dei tassi d'interesse a mutare il rapporto tra depositi a breve e lungo termine, oppure ancora siano disposti a sacrificare la loro integrale liquidità alla suddetta miglior utilizzazione del risparmio nazionale. L'A. propende per la terza via, ritenendo superflua la liquidità al 100 % e si dice sicuro che la recente riforma bancaria, pur avendo diviso i compiti tra le aziende bancarie in funzione delle caratteristiche temporali del credito, non abbia inteso fare dell'ordinamento bancario uno strumento passivo della volontà del pubblico per quel che riguarda appunto la distribuzione del risparmio nel tempo. L'immobilizzo bancario può certamente causare delle perdite, ma non è perdita per se

stesso bensì trasformazione collettiva del risparmio, cioè strumento di sviluppo industriale nei paesi dove la massa del risparmio risulta composta prevalentemente di piccole quote individuali e dove manca un attivo mercato azionario e obbligazionario.

GIUSEPPE PALOMBA, *Aspetti e tendenze nello sviluppo della teoria dell'equilibrio economico* (pagg. 791-807). — Passati in rassegna i più recenti contributi alla teoria dell'equilibrio economico generale, sia secondo l'indirizzo dinamico — che, in un primo stadio, introduce accanto alle forze vive anche le forze d'inerzia del passato e, in un secondo stadio, considera le forze speculatrici e direttrici, basate sulle speranze e sui timori dell'avvenire — sia secondo l'indirizzo sociologico — che tenta variamente di togliere il carattere deterministico alla concezione parietiana — giunge a vedere nell'economia corporativa un tentativo di sintesi dei due indirizzi suddetti.

AMILCARE CHINI, *La produzione orto-frutticola nel quadro dell'economia agraria italiana e in quello dell'esportazione* (pagg. 808-825). — Dettagliata rassegna di questo importante ramo della nostra produzione in rapporto alla superficie e alla popolazione agricola e al mercato di esportazione, con interessanti considerazioni sui rapporti che dovranno sorgere tra attività economica della madrepatria e capacità produttiva dell'Impero, nonchè sul lavoro assorbito nell'orto-frutticoltura.

GIACOMO SPALLINO, *Il trasferimento dei marchi insieme con l'azienda ed il trasferimento dei marchi a vuoto* (pagg. 826-831). — La dottrina prevalente è contraria alla separazione del marchio dall'azienda, ritenendo inevitabile in questo caso l'inganno del consumatore, ma si va tuttavia facendo strada la tendenza a permettere la libera cessione dei marchi, salvo le limitazioni destinate ad evitare inganni al pubblico. Discussioni, pareri, proposte sono rapidamente passati in rassegna dall'A.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie, la rassegna dei mercati finanziari, dei prezzi delle merci, della legislazione, della giurisprudenza e delle pubblicazioni economiche.

a. m. r.

## Riviste francesi.

### **Revue économique internationale**, dicembre 1936.

N. A. LYCKLARDOPOULOU, *La concurrence internationale* (pagg. 435-456). — Gli errori della politica sono, secondo l'A., in primo piano tra i fattori della crisi e la massima responsabilità tocca all'intervento dello Stato nella vita economica, sia che si sia tradotto in provvedimenti autarchici e protezionisti, sia che abbia in vario modo inciso sui bilanci delle aziende, limitando la durata del lavoro, imponendo obblighi sociali e aggravando la pressione fiscale. L'ing. LYCKLARDOPOULOU guarda però il mondo con occhi di industriale e par si preoccupi solamente di ovviare alla riduzione dei profitti senza tener conto nè di problemi sociali, nè di esigenze nazionali.

IMRE FERENCZI, *Contre-migration et politique d'émigration* (pagg. 457-492). — Il FERENCZI ha sì profonda conoscenza dei fenomeni migratori e dei loro problemi che il suo studio non poteva non essere ricco di elementi e di interesse. Nè

v'ha dubbio che le sue proposte per una miglior politica internazionale delle migrazioni, ove fossero attuate, porterebbero a risultati soddisfacenti, ma esse presuppongono sempre una pacifica e duratura collaborazione internazionale e i problemi di quest'ultima, come certamente anche l'A. deve ritenere, trascendono i problemi migratori, nonostante che lo sviluppo e gli spostamenti della popolazione siano il fondamento sociologico imprescindibile degli avvenimenti economici e politici.

P. MOMBERT, *L'adaptation internationale de la population à l'économie* (pagg. 493-520). — Per valutare i rapporti tra popolazione ed economia bisogna naturalmente tener conto del problema della produzione e di quello della distribuzione e l'A. si propone i vari casi in cui possono trovarsi i fattori della produzione per concludere in favore di una illuminata politica della popolazione capace di ristabilire il turbato equilibrio o di attenuare almeno lo squilibrio. Lo stretto legame che unisce movimenti di popolazione e movimenti di capitale è messo in luce dall'A. il quale ritiene che i voti della Conferenza di Londra del 1927 debbano applicarsi al campo delle migrazioni internazionali così come a quello del commercio internazionale, poichè solo attraverso le due vie è possibile raggiungere una posizione di equilibrio. Tra l'altro, poi, sostiene che la crisi americana e quindi mondiale sia stata aggravata, anzichè attenuata, dall'arresto delle correnti migratorie. Gli Stati Uniti, infatti — egli dice —, disponendo ancora di grandi ricchezze naturali non avrebbero dovuto limitare l'immigrazione ma utilizzarla, impiegando così in patria l'eccesso di capitale che hanno invece investito, e in parte male investito, all'estero; l'accrescimento di mano d'opera, rientrando ancora nel margine consentito dagli altri fattori della produzione, avrebbe permesso una più efficiente messa in valore del paese, evitando gli eccessi di investimento e di speculazione.

B. NIKITINE, *La pêche dans l'Extrême Orient* (pagg. 521-544). — Tra gli elementi della tensione russo-giapponese nell'Estremo Oriente la questione della pesca occupa un posto considerevole ed è quindi di attuale interesse politico, oltre che di generale interesse economico, questo attento studio, condotto su fonti russe, in cui si dà una chiara idea di come sia organizzata questa attività e della posizione rispettiva tenutavi dai russi e dai giapponesi.

KOJI MATSUOKA, *L'origine de l'étalon de change-or en Corée* (pagg. 545-560). — Breve analisi dei precedenti storici e del metodo con cui il Giappone introdusse il regime di cambio aureo in Corea.

JEAN VAN HOUTTE, *Les répercussions de l'économie dirigée sur les institutions de droit privé en Belgique* (pagg. 561-580). — Interessante studio da cui risulta come le leggi belghe apportino restrizioni sempre più numerose alla libertà dei contratti e impongano nella vita degli affari una sempre più rigorosa regolamentazione e come la giurisprudenza, d'altra parte, convalidi un gran numero di convenzioni tendenti ugualmente a restringere la libertà commerciale.

OTTO RONART, *L'évolution économique de l'Albanie* (pagg. 581-598). — Studio ricco di dati da cui facilmente risulta l'enorme importanza che l'assistenza finanziaria italiana ha avuto e ha tuttora nella vita economica del piccolo paese vicino. Di questo argomento, del resto, ci siamo già a lungo occupati nel fascicolo luglio-agosto 1936 della nostra Rivista.

ELDOR FAEHLMANN. Abbozzo di concezione economica: introduzione a una teoria moderna del valore e dei prezzi (pagg. 599-611).

E. B. D. Analisi dei movimenti di capitale nel periodo novembre-dicembre 1936 (pagg. 612-627).

Seguono le recensioni e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

## Riviste inglesi.

**Economic Journal**, dicembre 1936.

J. M. KEYNES, *Herbert Somerton Foxwell* (pagg. 589-613). — È una biografia ragionata dell'economista che tenne cattedra a Londra, insieme a MARSHALL, su un piano più modesto, sia per profondità di pensiero, sia per produzione scientifica, sia per forza espansiva dell'insegnamento. I due uomini erano profondamente diversi per temperamento e per *habitus mentalis*. F. aderiva, in sostanza, senza approfondire i presupposti su cui si basava, allo studio della condotta umana, fatto in base alle regole del « behaviour »: teoria corrente nell'insegnamento inglese alla metà del sec. XIX e diffusa nei collegi, specie per opera di quel pensatore mediocre ma tenace e fecondo che fu il BAIN, al quale devesi, in gran parte, se gli errori psicologici, correnti tuttora nel maggior numero di opere economiche anglosassoni (e in quelle dei paesi che seguono pedissequamente quei paradigmi) inficiano di apriorismo la mente di molti studiosi.

L'A. dà interessanti notizie sui rapporti intercorsi fra il F. e il MARSHALL, specie per opera della moglie di questo, la quale — come ognuno sa — ebbe un'influenza decisiva sulla formazione mentale del marito, e che, nel suo studio di filosofia, fu avviata dal F. alla conoscenza di DESCARTES e di LOCKE.

Per la sua formazione mentale, più storica che dogmatica, più realisticamente aderente alla descrizione che teorizzante una ipotetica realtà inesistente il F. appartenne alla pattuglia di punta degli economisti inglesi in quanto ebbe, prima di altri, prima del medesimo MARSHALL, la consapevolezza della necessità di una profonda revisione dei fondamenti ideali posti a base della così detta scienza economica. Il KEYNES — padre — quando pensava e scriveva lo *Scope and Method* (1890), al quale il contatto con il MARSHALL e il SIDGWICK doveva apportare un decisivo contributo formativo, fu quasi il tramite ideale con il quale lo storicismo tipo SCHMOLLER penetrò nella mente dei migliori economisti inglesi. È sintomatico che il MARSHALL riconoscesse, in una lettera a F. (citata a pag. 593, nota 3, in data 30 giugno 1897), come egli si ritenesse, in fatto di metodo (e la controversia sul metodo è stata sempre un aspetto di un ben maggiore dissenso *in substantiam*), « as midway between Keynes + Sidgwick + Cairnes and Schmoller + Ashley ». Chi sappia come questi nomi rappresentino tappe diverse nella via che ha condotto il pensiero inglese verso lo storicismo, può comprendere la amletica esitazione che agitò, sempre, il MARSHALL nel suo meditare, e come la sua opera, da essa, sia tutta pervasa di una mancanza di « mordente ideale », di forza interna, di calore di convinzione, la quale è un tarlo roditore che rende caduca, ogni giorno di più, col tempo, la sua fatica.

Il F. ebbe, come si disse, minore levatura e minore fortuna dell'altro suo collega: ma il suo pensiero, più vicino all'insegnamento degli eterodossi marxistici

e, in genere, socialisti, dimostra maggiore rilievo delle necessità umane, della comprensione dei valori spirituali che si agitano sotto i fenomeni economici e quindi le opere, non molte ma molto pensate, del F. si avvicinano a noi più di quelle di molti altri economisti suoi contemporanei. È sintomatico, al riguardo, il giudizio espresso dal F. nella sua introduzione alla traduzione del noto volume di ANTON MENGER sul diritto del lavoratore all'intero prodotto (1899).

Chi voglia conoscere la storia « interna » del formarsi della concezione economica degli economisti dell'epoca vittoriana e avere conoscenza delle preoccupazioni che si agitavano nei loro cervelli e nei loro cuori, legga lo studio del K., il quale, per ragioni di parentela e per essere un virgulto non trascurabile di quel ceppo, ha notizie da dare che altri non avrebbero.

Seguono apprezzamenti scolastici su F. di C. E. COLLET (pagg. 614-619).

C. R. FAY, *Plantation Economy* (pagg. 620-44). — È il testo di una comunicazione dell'A., presidente di sezione della British Association, e riguarda un argomento di particolare importanza per la nostra fase economica: quello della *economia coloniale realizzata con il sistema delle piantagioni*, nei secoli XVII e seguenti. Prende lo spunto della rilevazione, fatta alla Royal Commission on agriculture in India, del 1928, al riguardo della importanza decisiva che hanno avuto le *piantagioni* e il loro caratteristico sistema economico « di sfruttamento delle popolazioni indigene » per lo sviluppo della esportazione dell'India, per tracciare la storia critica (ma « *more anglico* ») del sistema. Il quale come si è detto costituisce uno dei mezzi tecnici di maggiore e più vasto impiego nella storia della colonizzazione moderna, per attuare e realizzare lo « sfruttamento » degli indigeni (una parentesi: non vorremmo che a questa parola si desse una significazione dispregiativa dall'aspetto morale, sociale, religioso, umano. Sfruttare significa ottenere frutto, cioè mettere in valore qualcosa: quindi, si dirà, è verbo da non usare nei rapporti con uomini, anche se essi sono di color negro e di razza diversa da noi. Perchè, per il Fascismo, qualsiasi lavoro non è mai merce: anche se è lavoro di indigeni barbari o semi-barbari. Verissimo. Ma nel *linguaggio tecnico*, « sfruttamento » significa sistema e ordinamento produttivo che si riferisce, bensì, agli uomini, nello *habitat* locale e sociale nel quale sono vissuti e che, in quanto è la espressione di un certo regime, non è da considerarsi come dannoso e condannevole, per quei criteri morali cui si è fatto cenno dianzi. Perchè ogni ordinamento sociale, in quanto esiste, in quanto rappresenti la evoluzione storica di istituzioni e di usi propri delle popolazioni e dei climi e delle terre in cui vivono non può considerarsi come un sistema *predatorio* (cioè imposto con la forza e che è, in ogni caso da condannare) ma costituisce appunto la migliore realizzazione di *quella* popolazione, di *quell'*ambiente, di *quel* tempo e luogo. Utilizzare questo sistema autoctono è « sfruttarlo » cioè ottenerne i frutti che esso può dare: ma sono frutti che non sono ottenuti *con la forza, predatorialmente*, ma contrattualmente; anche se, in questi contratti, come sempre è avvenuto da che mondo è mondo, vi è il fatto che l'utilità si addensa maggiormente dalla parte del contraente bianco, senza però che il negro ne abbia, dal suo punto di vista, al cun danno; anzi a modo suo ne trae sempre un guadagno. Quindi sarebbe molto opportuno che, almeno nelle pubblicazioni scientifiche, si seguitasse ad usare, nel senso tecnico, quella locuzione di « sfruttamento ».

la quale, per apprezzabili ragioni d'ordine sociale e politico, è stata in qualche modo proibita o bandita sulle gazzette!).

La « piantagione » è un sistema che è stato proprio delle Indie occidentali e dell'America; mentre nel Canada, paese gallo-romano, si ebbe più il sistema delle fattorie a tipo feudale-franco. Attraverso di essa, si ebbe l'estendimento della coltura del tabacco e dello zucchero (Indie occ.); il riso fu introdotto nella Carolina del Sud dal Madagascar (1694) e l'indaco (1745) trasportato dal Montserrat, nelle Indie occ. francesi. Così lo zucchero fu introdotto nella Luisiana (1794) e nel 1797 il cotone fu piantato per la prima volta in Georgia dalle Indie occidentali (che costituirono il grande « giardino sperimentale » delle piantagioni tropicali e industriali!). La lotta che avvenne fra i « piantatori » e i « liberi coltivatori » in America, la quale culminò con la grande guerra di secessione americana (« grande » più per ideologie che per fatti d'arme e anche per la figura di ABRAMO LINCOLN la quale grandeggia tuttora su tutti gli eventi del periodo, particolarmente per la sua fede apostolica nell'idea del miglioramento umano); è nota e non è il caso di parlarne; come sono note le conseguenze che la vittoria del Nord ebbe nella storia dell'incivilimento americano. L'apertura, cioè, delle frontiere dell'ovest; la corsa verso l'inizio dell'avvaloramento intensivo delle terre gravitanti sul Pacifico e sul Mare Caraibico.

La lotta contro lo schiavismo, il quale trovava proprio nelle « piantagioni » il suo punto di applicazione e la sua giustificazione, portò alla vittoria delle « fattorie » in quasi tutte le colonie. Però nelle Indie occ. e a Cuba, per la loro particolare popolazione negra-meticcia, la lotta fra la « fattoria », cioè il lavoro umano libero e non schiavista, e la « piantagione », fu assicurata non tanto dalla abolizione della schiavitù, quanto dalla concorrenza che il lavoro « libero » dei *coolies* cinesi fece al medesimo lavoro schiavistico!..

Così venne affermandosi la « fattoria » la quale è l'organizzazione tipica che realizza il sistema di lavoro che potrebbe chiamarsi « forzato »; fase evolutiva dello schiavismo, bensì, ma che della « costrizione » mantiene, di fatto, tuttora, molti elementi. Poichè non può certo parlarsi di « concorrenza fra imprenditori » sul mercato del lavoro in quel tempo; nè tanto meno di una efficiente e consapevole tutela del « tenore di vita », conseguita mediante un salario adeguato, e voluta da parte dei lavoratori. Essi pigliavano un salario, una remunerazione in natura che era migliore, più elevata di quella dello schiavo.

Questo è tutto: i rapporti fra lavoratore e imprenditore, seppure non più regolati — specie nel caso di uomini di color bianco e non deportati — dalle ferree e inumane leggi dello schiavismo, erano tuttora durissimi e gravi.

La « fattoria » non tende, sin dall'inizio, al monopolio delle coltivazioni come la « piantagione »: essa acquista anche dagli indigeni, anche dai liberi coltivatori, il loro prodotto e così facendo accentra in sè la maggior parte del raccolto. Questo è un aspetto contingente del sistema della fattoria, che l'A. non mette bene in rilievo, benchè vi accenni (pag. 622-3).

Nelle Indie occidentali e nelle Isole Fiji, dove lo zucchero è la derrata più importante, le fattorie comperano largamente anche i prodotti degli indigeni « liberi » coltivatori, accentrando, in tal modo, *nelle mani degli inglesi*, l'intero mercato e quindi (l'A. non lo dice, ma lo diciamo noi e lo dicono « le cose »)

*si consegue quel controllo accentrato monopolistico, che è la base concreta dello sfruttamento effettuato dal Commonwealth ai danni degli altri paesi.*

Fino a che i signori economisti classicheggianti o non, del Continente e altrove, malinconici ripensatori delle idee anglosassoni, non si degneranno di studiare anche i fenomeni dell'economia coloniale; non si accorgeranno mai della gravissima e inguaribile miopia intellettuale da cui sono colpiti, e l'affrancamento dell'Italia dalla tirannia ideale inglese, non avverrà mai, nonostante l'autarchia e altri sforzi!

Attualmente, segue l'A., le tendenze proprie della *produzione zuccheriera* coloniale sono verso : 1) l'aumento della superficie di ciascuna fattoria e il concentramento delle fattorie viciniori; 2) lo sviluppo della coltivazione indigena, come mezzo più economico per la produzione. Queste due forze convergenti che portano, identicamente, all'incremento della produzione (la prima con i sistemi propri delle istituzioni monopolistiche occidentali; la seconda come espressione contingente del disquilibrio esistente fra livello del prezzo mondiale e costo di produzione in moneta, tenuto conto del bassissimo tenore di vita della popolazione indigena) spiegano la necessità di un Congresso internazionale per la limitazione della produzione zuccheriera mondiale tenutosi sotto l'egida inglese testè a Londra. (Dobbiamo, però, rilevare che lo « sfruttamento » del lavoro indigeno, attuato con il sistema della « fattoria » che acquista dall'autoctono il prodotto, pagandolo, in moneta, a basso livello, corrispondente al tenore di vita coloniale, salvo a rivendere il medesimo prodotto al più elevato prezzo mondiale, *intascando la pingue differenza*, in questo caso e in quelli consimili, con i quali si attua la « gestione coloniale » inglese, è un freno contro un eccesso di produzione che sarebbe veramente turbativo delle produzioni continentali europee di zucchero da bietola. Intendiamoci, però: « turbativo » sarebbe soltanto nel senso vero ed essenziale nel quale ogni progresso tecnico, storico, sociale è « turbativo » di un equilibrio preesistente e soprassato. In tal senso possono avere ragione gli Inglesi quando affermano di tutelare il mercato mondiale con la loro « organizzazione «i sfruttamento »!).

I piantatori, spossessati dalla rivoluzione americana, non abbandonarono il loro mestiere: si trasferirono nelle Indie occ. inglesi e olandesi ove gestiscono *imprese essenzialmente forestali*, mentre le piantagioni erbacee o di arbusto (tè, caffè, caucciù, cacao, cocco, ecc.) sono gestite da « fattorie ». L'*indaco*, spezia tipica dell'India, ha avuto una storia singolare: dopo una grande diffusione fino a tutto il sec. XIX è stato del tutto sostituito da colori artificiali d'anilina. Fino alla fine del sec. XVII fu uno dei più ricchi traffici dell'India; poi passò all'America latina; agli inizi del sec. XIX ritornò in India (Bengala), per opera della East India Co.

Nel sec. XVII i piantatori e i commercianti che portavano la derrata fino ai punti di imbarco erano indù: gli inglesi, sostituendosi ad essi nel commercio, diventarono ben presto anche padroni della produzione, in quanto si avvidero che usando macchine più potenti ed efficaci e un sistema di conduzione meglio organizzato, si potevano far lautì guadagni, sfruttando il lavoro indigeno senza attribuirgli nessun salario monetario adeguato. Inoltre i commercianti inglesi, anticipando denaro ai coltivatori indigeni, diventarono ben presto proprietari



delle terre di questi, e li obbligarono a coltivare *indaco*, come *lavoro forzato*. Il debito monetario dell'indigeno divenne, così, uno strumento tecnico efficacissimo di colonizzazione e di diffusione di produzioni tipiche, a mercato speculativo occidentale. Da qui una ragione continua di tensione fra indigeni e inglesi; da qui l'origine di rivolte armate, localizzate; le quali dettero luogo alla costituzione della *Indigo Commission, Parliam. Paper*, 1861, ch     tuttora una ottima fonte di informazione sulle effettive condizioni dell'agricoltura coloniale del tempo.

La conduzione fatta da inglesi di questa produzione era una tipica forma di piccola propriet  (Nija-joti) *assistita da sussidi statali*, perch  allo scopo di obbligare gli indigeni a vendere il loro prodotto a prezzi inferiori ai costi di produzione (anche calcolati in base ai salari coloniali), i prezzi di vendita dell'indaco erano stabiliti assai al disotto del vero costo di produzione. Ci  malgrado la produzione fatta da indigeni ebbe sempre una importanza capitale e allo scopo di controllarla fu necessario ottenere diritti sulle terre destinate a questa coltivazione, tanto che intorno alla fine del sec. XIX, 240.000 acri erano appunto coltivati da indigeni « sotto controllo » giuridico di inglesi.

Il tabacco, piantagione tipica del sec. XX, offre un esempio di come si   andato evolvendo e trasformando il controllo di piantagioni coloniali tipiche: la British American Tabacco Co. che controlla il mercato di una parte notevole del tabacco, non produce direttamente. Essa, mediante le proprie filiazioni, si occupa di assicurarsi la migliore foglia del tipo Virginia; e pur assistendo agrariamente l'indigeno, con consigli, sperimentazioni ecc., e nonostante gli anticipi notevoli che concede ai coltivatori, pure non intende assumere nessun diritto reale sui terreni. Lascia che gli indigeni siano i veri e diretti organizzatori della loro azienda. Cos    stato fatto anche per lo *zucchero* in India, dopo la guerra mondiale.

L'A. non crede che queste conduzioni indigene possano essere rafforzate da istituzioni cooperative a tipo europeo, le quali sono difficili a realizzare per la ragione che manca l'uniformit  del prodotto: e noi siamo della sua opinione anche per considerazioni che nascono a *parte hominis*. Cio  la mancanza di *affectio societatis* negli indigeni.

Il t , che in Ceylon trova difficolt  gravi di sviluppo a causa della scarsezza della terra e del suo alto valore fondiario, nonostante le condizioni ideali di clima e di ambiente,   stato anche piantato nell'India del Sud, dove ha potuto essere diffuso come coltura familiare tipica del coltivatore indigeno in quanto   di pi  facile produzione; non richiede manipolazioni del frutto (come il caff ) ma basta cogliere la foglia e seccarla al sole, per ottenere un prodotto commerciabile. L'A. d  notizie merceologiche e tecniche sui sistemi di popolazione della foglia del t , le quali dimostrano come con la specializzazione delle lavorazioni attuali, sia facile, per un piccolo coltivatore di trasformarsi in « fattore », con una azienda ampia e notevole, nella quale l'imprenditore diventi: ingegnere, botanico, tecnico di varia natura ecc. Infatti l'ampiezza *optima* dell'azienda del t  pu  valutarsi a 500 acri come base. Ne consegue che il sistema strutturale delle coltivazioni e, oggi, organizzato su queste basi. Il proprietario coltivatore   quasi sparito. Le coltivazioni fatte dalle piccole societ , con *agenti costieri di vendita*, sono molto

frequenti a Ceylon; mentre le grandi società, tipo la Ceylon Tea Plantations e la Anglo-Ceylon and General Estates, coltivano col lavoro indigeno e vendono direttamente sul mercato mondiale il loro prodotto raccolto sulle seguenti superfici in acri: 9456 a tè; 5193 a caucciù; 2414 a noci di cocco. I profitti denunciati furono del 10 % (anno non favorevole) nel 1935; mentre nel 1925 (*anno normalis*) giunsero al 60 % del capitale. Vi sono, poi, le « società di consumatori » che tendono a rifornirsi direttamente sul mercato locale.

Il fatto sintomatico è che le piccole società, i coltivatori diretti dell'interno, non potrebbero vivere *se non fossero rappresentati e integrati da agenzie commerciali costiere*. Queste agenzie sono le vere dominatrici dell'economia coloniale dei paesi soggetti alla Gran Bretagna, in quanto è in mano ad esse la ultima fase, quella conclusiva e fondamentale di tutto il ciclo di lavoro agrario e fondiario delle zone interne: la fase della valorizzazione del prodotto sul mercato mondiale.

Già nel 1830, per l'indaco, a Calcutta, si era verificato un fenomeno analogo, come rileva D. H. BUCHANAN, *Development of Capitalistic Enterprise in India*, (1934), pag. 37. Infatti nonostante la provvigione, apparentemente modica, del 2 % che colpiva le merci vendute (o comperate) per tramite di quelle agenzie, esse diventavano ben presto padrone delle terre, per i prestiti concessi, su garanzia di prodotti avvenire e che poi si trasferivano, come oneri reali, sui terreni fino ad espropriarli a carico dei proprietari attuali.

Questo avviene similmente in Australia, con la *Dalgety Goldsbrough Mort*; e in nuova Zelanda, con la *New Zealand Loan and Mercantile Agency*. La funzione di questi agenti, è, infatti, assai varia: sono agenti di *import-export*; rappresentanti e raccomandatori marittimi; banchieri; scontisti; accettanti di tratte per conto di clienti meno noti; sono i veri *dòmini* della situazione delle *fattorie* che « tassano » sulla base dei profitti; mentre nell'economia a « piantagione » la base della tassazione è a *quantità* e quindi meno facile è la supremazia dell'agenzia sull'azienda.

Le cooperative metropolitane non si servono di agenti: e questa è la loro essenziale funzione.

Uno dei problemi più gravi dell'economia coloniale è *il lavoro e il suo reclutamento*. Nel caso del tè, si verificano migrazioni indigene fra villaggio e villaggio, e fra villaggio e città. Le migrazioni fra lavoratori di campagna non prospettano speciali difficoltà perchè non si tratta di modificare « ambiente di vita » ma soltanto « ubicazione spaziale » di lavoro e null'altro. In India dove gli indigeni sono agricoltori nati, il problema non offre difficoltà: soltanto nel distretto di Assam si è avuto qualche attrito da vincere. Comunque si è sostituito — come nelle Indie Olandesi — il sistema dei contratti con penalità restrittive della libertà personale a carico degli indigeni inadempienti, il sistema del « reclutamento volontario » a base di agenzie e di « propagandisti » indigeni, conoscitori delle folle e che sono stati capaci di convogliare verso le fattorie e gli impieghi più utili, tutti i lavoratori necessari. Non solo: ma con questo sistema il costo di reclutamento che oscillava, prima della guerra, fra 200 e 500 rupie, si è ridotto a 150 rupie (ci sembra strano, ma così dice l'A. a pag. 637). Sembra, inoltre, che

il sistema di reclutamento, attraverso « centri obbligati » di controllo, sia quello che meglio si adatta all'ambiente degli uomini e delle cose.

Nel Sud India il problema è più facile, perchè la popolazione è densa e cerca lavoro con affanno; a Ceylon, i braccianti sono 688.000 cioè un nono della popolazione e trovano tutti lavoro.

Le remunerazioni sono fissate a 6 o 7 annas (1 annas è la sedicesima parte della rupia) a giorno negli anni buoni; in quelli cattivi scende anche a 2-3 (ogni settimana si calcolano 5 giorni lavorativi in India). Il salario viene corrisposto ad acconti settimanali e in parte in natura; alla fine del raccolto si dà ciò che resta. A Ceylon si pagano 11 rupie al mese agli uomini; 9 alle donne e 14 per due ragazzi capaci. In totale l'incasso mensile di una famiglia è di 34 rupie, il quale viene assorbito per i bisogni essenziali del solo vitto, assai limitato in quantità e qualità, per oltre 20 rupie. Magro margine resta per gli altri bisogni! Donde la grande espansione dell'esportazione giapponese in India, fatta sulla base appunto del bassissimo prezzo in moneta.

Il commercio del tè, essenziale per l'economia di Ceylon, e fonte non trascurabile del traffico internazionale sotto controllo inglese, paga, come dazi, la somma (non grave) di 3 rupie e 15 cents per libra esportata. Questo regime fiscale non ha impedito che si manifestasse una fortissima esportazione e quindi fu convenuto un piano di controllo internazionale (cioè a carico degli altri e a vantaggio inglese!) che ha fissato quote di esportazione rispetto al massimo esportato nel 1931. L'accordo controlla 650 milioni di libbre (India e Ceylon) su un complesso commercio di 800 milioni, del quale l'Impero Inglese assorbe 540 milioni e il solo Regno Unito 430 milioni!

SIR R. KINDERSLEY, *British Overseas Investments in 1934 and 1935* (pagg. 645-661). — Le indagini che, periodicamente, il K. dedica al bilancio dei pagamenti del Regno Unito, sono veramente meritorie, perchè, *come pochi mostrano di sapere*, le statistiche inglesi *vere*, quelle relative al movimento e alla dinamica di quel bilancio, sono *assolutamente riservate*, e quelle poche cifre *riassuntive* e scheletriche le quali vengono rese note attraverso Ginevra, *sono del tutto prive di significato concreto* se non vengono integrate da notizie critiche e da una valutazione obiettiva della situazione. A questo esame integrativo delle *scarse e scarse* statistiche ufficiali, il K., contribuisce sia pure con la *prudenza* e la *reticenza* che è propria degli inglesi investiti di responsabilità. Si rileva, comunque, che l'andamento dei cambi esteri della Gran Bretagna, il quale ha una riverberanza specifica nel reddito ottenuto dai capitali all'estero, è stato non favorevole alla sterlina nei due anni esaminati, nonostante che l'effetto deprimente di questo fenomeno sia bilanciato da fattori compensativi di ben maggiore potenza, quali: l'alto reddito ottenuto dalle miniere aurifere; il fatto che la svalutazione della sterlina non ha affatto colpito la « pound area » entro la quale si svolge il maggiore e più importante traffico, sia di merci sia di capitali, del *Commonwealth*.

Intanto si precisa che la *partecipazione del capitale estero* nel collocamento dei titoli emessi, sia per scopi interni sia per destinazione all'estero, nella Gran Bretagna e stilati in sterline, è notevolissima e rappresenta una partita compensativa della apparente esportazione di capitale inglese all'estero, *la quale è, per circa la metà, puramente fittizia*. Infatti ecco le percentuali di appartenenza a

stranieri, dei titoli figurativamente inglesi, ma di fatto posseduti da esteri, che il K. rileva alla fine 1934.

Enti debitori:

- 1) Governi di Domini e provinciali, 9,3 %;
- 2) Municipi di Domini e di Colonie, 12,8 %;
- 3) Governi esteri, 42 %;
- 4) Municipi esteri, 28,9 %.

La lieve percentuale collocata all'estero, delle emissioni 1) e 2), si spiega con il fatto che quei titoli sono elettivamente destinati a investire le riserve matematiche e di *Sinking Fund* dei governi locali. L'importo delle giacenze effettive di questi titoli che erano in mani inglesi, alla fine degli anni considerati, il loro reddito effettivo e la quota di rimborso capitale sono dati da queste cifre, in milioni di sterline, riferite agli enti debitori dianzi indicati:

<i>Enti debitori</i>	1934			1933		
	<i>Capitale nominale</i>	<i>Reddito</i>	<i>Rimborso capitale</i>	(a)	(b)	(c)
1)	1.078,9	45,1	13,2	1.061,3	45,1	37,1
2)	84,2	4,0	1,8	85,8	4,0	1,5
3)	303,6	11,0	7,5	298,8	10,8	10,2
4)	32,5	1,0	0,6	33,7	1,2	0,6
Totale	1.499,2	61,1	23,2	1.479,6	61,1	49,4

Il reddito pressochè identico, conseguito nei due anni, è dovuto alla conversione a più basso saggio dei prestiti già concessi, che si è verificata nel 1934, come fenomeno di congiuntura. È notevole il fatto della *costanza* nell'importo del reddito conseguito con gli investimenti nei Domini. I quali in capitale e reddito sono dati da queste cifre (in milioni di sterline):

	CONSISTENZA IN CAPITALE			REDDITO		
	<i>Nell'Impero</i>	<i>All'estero</i>	(b) (a)	<i>Nell'Impero</i>	<i>All'estero</i>	(b) (c)
1928	1.036	364	26.0	43.8	18.1	29.2
1929	1.061	351	24.9	46.4	18.2	28.2
1930	1.080	357	24.9	46.9	17.8	27.5
1931	1.104	337	23.4	48.4	17.5	26.6
1932	1.109	323	22.6	48.9	13.5	21.6
1933	1.147	333	22.5	49.1	11.9	19.6
1934	1.163	336	22.4	49.1	12.0	19.7

È da notare il decrescere deciso e netto, dal 1932 in poi, del reddito degli investimenti effettuati all'estero, mentre la loro consistenza in capitale non decresce, anzi aumenta un poco. Sembra che nel 1935 l'*income* dai Dominions sia andato ancora lievemente diminuendo: ma si tratta, evidentemente, di una lieve deflessione; mentre è aumentato, in conseguenza delle migliorate condizioni economiche generali, il reddito conseguito dagli investimenti esteri.

C'è, comunque, una tendenza essenzialmente inter-imperiale, a sostituire il mercato di Londra, come centro di piazzamento di prestiti, con i mercati locali finanziari, sviluppati in ogni Dominio, anche mediante la fondazione di banche di emissione e l'estendersi, da esse promosso, di un largo mercato di capitali.

Tendenza che a noi sembra assai poco forte, poichè non ci pare, davvero, che Londra possa temere una concorrenza efficiente da parte dei medesimi suoi fidi e modesti satelliti quali sono le banche di emissione. Se Londra — com'è certo — tende (attraverso il mercato dell'oro e mediante una finissima e subdola manovra di uomini), al controllo delle banche di emissione degli Stati liberi e indipendenti del mondo, ed entro vasti limiti (che vanno però — finalmente — restringendosi) vi riesce; figurarsi se la City non riesce a controllare e a fare stare a segno le banche di emissione coloniale.

Il fatto è che più assai del King; più assai della Chiesa anglicana; più assai della lingua e della tradizione comune; più assai d'ogni vincolo nascente dalla medesima concezione del diritto che è avulsa dal ceppo romanistico; più assai d'ogni altro legame, il *Commonwealth* (associazione in partecipazione di popoli a vantaggio di una modesta minoranza — poco più di 100.000 persone — che sta a Londra e manovra occultamente le vere file di comando di questa macchinosa costruzione storica) è tenuto fortemente unito da un unico vincolo: *the pound* e la City che ne costituisce il campo di manovra e la suprema direzione. Fino a che la City potrà finanziare l'Impero a condizioni di concorrenza con gli altri paesi, il *Commonwealth* opporrà resistenza alle forze dissolvitrici che l'agitano. Questo fatto è chiaramente percepito dai dirigenti di Londra (quei tali centomila!): anzi può dirsi che nella tarda e lenta intelligenza inglese questa nozione sia l'unica chiara e limpida che essi abbiano sempre presente allo spirito. Figurarsi se proprio i dirigenti finanziari (dell'*Intelligence Financial Service*) permetteranno questo indebolimento della City, e per opera dei Dominions! Evidentemente il baronetto K. era in vena di facezie, quando scriveva quel che è stampato a pag. 650.

Comunque, continuando nell'analisi, troviamo un quadro della consistenza del capitale inglese investito in società anonime operanti all'estero, sia come azioni, sia sotto forma di obbligazioni. Ecco le cifre (in milioni di sterline) delle più importanti:

	AZIONI				OBBLIGAZIONI			
	1933		1934		1933		1934	
	Capitale nomin.	Divi- dendo	Capitale nomin.	Divi- dendo	Capitale nomin.	Divi- dendo	Capitale nomin.	Divi- dendo
Ferrovie estere . . . .	221.2	1.6	219.0	1.8	175.2	4.4	178.0	4.6
Petrolio . . . .	108.6	11.1	108.9	11.4	12.1	0.6	2.1	—
Finanziarie, fon- dinarie, e di in- vestimenti . . . .	86.2	1.2	90.5	1.6	26.6	0.9	34.0	1.1
Ferrovie dell'Im- pero . . . .	1.6	—	1.6	—	27.1	0.8	27.6	1.5
Ferrovie indiane	20.9	1.8	21.7	1.6	44.4	1.6	43.5	1.6
Caucchiù . . . .	81.5	0.2	83.0	1.9	5.6	0.2	4.4	0.2
Minerarie . . . .	80.3	2.9	99.1	4.4	6.3	0.3	7.9	0.4
Tè e caffè . . . .	38.6	1.4	39.5	2.5	2.4	0.1	2.2	0.1
Commerciali e industriali . . . .	65.4	2.2	62.1	1.5	20.6	0.8	17.2	0.6
Banche . . . .	26.3	2.1	28.6	1.7	—	—	—	—
<i>Totale</i> , (comprese altre società minori) . . . .	<i>823.5</i>	<i>29.5</i>	<i>840.3</i>	<i>32.4</i>	<i>387.3</i>	<i>12.4</i>	<i>387.8</i>	<i>11.3</i>

Per le obbligazioni vi è da considerare anche il rimborso del capitale che ammontò a 7,8 e a 13,3 mil. nei due anni; da notare che l'aumento verificatosi nel 1934 è dovuto, quasi esclusivamente, a 8,3 mil. di rimborso alla voce « Oil » cioè per obbligazioni petrolifere.

Da notare il forte aumento nel reddito delle azioni minerarie nel 1934 (rispetto al 1933) e di quelle del caucciù: le prime però (specie quelle *auree*) essendo « registered » nel Sud Africa, si troveranno, più pingui, nel quadro che segue, relativo, alle *società estere operanti con capitale inglese*.

Di fatto, il reddito delle società inglesi operanti all'estero, fu, nel settennio 1929-35, il seguente (in milioni di sterline):

	<i>Dividendo su azioni</i> (a)	<i>% del capitale</i> (b)	<i>Interesse su obblig.</i> (c)	<i>% del capitale</i> (d)	<i>Totale [(a) + (c)]</i> (e)
1929	67.7	8.4	18.3	4.7	86.0
1930	59.0	7.1	17.5	4.5	76.5
1931	33.3	4.1	15.5	3.9	48.8
1932	29.0	3.6	13.5	3.5	42.5
1933	29.5	3.6	12.5	3.2	42.0
1934	32.4	3.9	13.1	3.4	45.5
1935 (provv.)	37.5	4.5	13.5	3.5	51.0

Le società figurativamente estere rispetto alla Gran Bretagna, ma operanti con capitali inglesi, sono le seguenti, come consistenza in capitale azionario e obbligazionario (in milioni di sterline):

	AZIONI				OBBLIGAZIONI			
	1933		1934		1933		1934	
Ferrovie dell'Impero	63.5	0.1	65.7	0.1	158.2	6.5	155.9	1.9
Industr. e comm. . . . .	70.0	5.1	67.6	4.9	21.4	1.1	23.3	1.4
Miniere . . . . .	57.9	7.3	64.2	13.5	8.3	0.6	7.7	0.3
Banche . . . . .	26.0	1.4	28.0	1.5	15.1	0.6	14.5	0.3
Petrolio . . . . .	19.3	0.7	18.0	0,1	—	—	—	—
Tramways . . . . .	10.6	—	10.7	—	10.8	0.4	10.1	0.4
Elettriche . . . . .	16.5	1.0	16.9	0.9	28.4	1.4	31.2	1.4
Finanz. fondiarie e di investim. . . . .	21.9	0.6	14.9	0.1	23.0	1.0	15.7	0.8
Ferrovie estere . . . . .	?	?	?	?	47.9	1.8	41.9	1.3
<i>Totale</i> (comprese al- tre minori) . . . . .	<i>345.0</i>	<i>20.5</i>	<i>351.6</i>	<i>25.9</i>	<i>349.8</i>	<i>14.7</i>	<i>335.1</i>	<i>13.8</i>

Il rimborso del capitale mediante le obbligazioni, fu di 9,6 e 5,5 mil. rispettivamente per il 1933 e 1934. Il reddito di questi investimenti fu, nel sessennio 1929-35, il seguente (in milioni sterline):

	<i>Dividendi su azioni</i> (a)	<i>% del capitale</i> (b)	<i>Interesse su obbligaz.</i> (c)	<i>% del capitale</i> (d)	<i>Totale [(a) + (c)]</i> (e)
1929	42.0	9.6	19.7	4.9	61.7
1930	31.7	8.1	19.3	4.9	51.0
1931	22.7	6.0	18.2	4.7	40.9
1932	22.1	6.4	17.1	4.6	39.2
1933	20.5	5.9	14.7	4.2	35.2
1934	26.0	7.4	13.8	4.1	39.8
1935 (provv.)	28.0	7.9	13.8	4.1	41.8

In conclusione, l'importo del capitale inglese impiegato all'estero era valutabile, alla fine del 1934, a 3.414 milioni di sterline (1.499 + 840 + 387 + 351 + 335) soltanto sotto forma di titoli di credito di società; poi vi sono gli investimenti privati non rappresentati da titoli, i quali si valutano a circa 300 milioni, in modo che durante il 1934 il capitale inglese impiegato all'estero aumentò di circa 48 milioni, raggiungendo i 3.714 milioni di sterline.

Bisogna, però, tener conto che non tutto questo capitale costituisce un prelievo dal risparmio nazionale, prodotto in patria e trasferito e impiegato all'estero: perchè c'è il rimborso dei vecchi investimenti esteri, il quale rappresenta una partita di compenso a questa pressione.

La conclusione è che il nuovo risparmio netto metropolitano che *figura* di investirsi all'estero, è dato dalla differenza delle seguenti cifre (in mil. sterline):

	<i>Nuove sottoscrizioni inglesi su titoli esteri</i> (a)	<i>Rimborsi di preced. investim. esteri</i> (b)	<i>Nuovo risparmio inglese investito all'estero</i> [(a) — (b)] (c)
1929	96	49	47
1930	98	39	49
1931	41	27	14
1932	37	48	— 11
1933	83	67	16
1934	63	42	21

In conclusione, il reddito degli investimenti inglesi all'estero, nelle loro diverse espressioni, è variato come segue nel sessennio 1929-35: 230,9; 209,0; 168,7; 156,4; 149,7; 159,2; 167,9.

Il K. rileva come sia crescente il reddito ottenuto dagli investimenti commerciali invece che da quelli governativi o municipali. Il fatto, dice, è dovuto principalmente allo « sbloccamento » del « blocco oro »; allo sviluppo dei traffici che ne è conseguito e quindi allo incremento dei guadagni inglesi i quali, come ormai anche gli idioti sanno, trovano appunto nel traffico mercantile internazionale, cioè degli altri paesi, la loro prevalente e primaria fonte. Ed è questo interesse preminente che dà ragione e spiega la intima, sorda, profonda, implacabile, tenace, subdola, amara avversione inglese contro l'Italia e la Germania la quale si fonda, oltre che su necessità storiche e di predominio, anche sull'*autarchia economica per la prima volta al mondo*, decisamente, fortemente e *consapevolmente* voluta da due grandi paesi proletari. E se riesce l'esperimento — come riuscirà! — che ne sarà del traffico mondiale? E quale potrà essere la condotta degli altri *paesi proletari*?

Questa è una delle ragioni, essenziale e non ultima, dell'irrigidirsi inglese e della sua avversa tenacia, *per la quale occorre, pro tempore, trovare un contemperamento*.

GILBERT WALKER, *Road Competition and the Regulation of Railways* (pagg. 662-75). — È uno studio, modesto ma chiaro, dei dati fondamentali in base ai quali il problema contingente della concorrenza fra ferrovia e automobile si imposta e può essere risolto.

Secondo una nostra meditata opinione — che l'A. non dimostra di avere

compreso — la soluzione si deve trovare in base a un criterio unico: la maggiore o minore utilità di mettere « fuori uso », in tutto o in parte, le ferrovie, qualora il traffico ferroviario sia più costoso, *tenuto conto dell'ammortamento degli impianti* di quello camionale.

Ora non è affatto dimostrata questa economicità del trasporto rotabile su strada rispetto a quello ferroviario, anzi, il gravame degli ammortamenti è assai più elevato in quello automobilistico che in quello ferroviario. Inoltre c'è la considerazione del gravame sociale dei rifornimenti per combustibile, specie per i paesi privi di petrolio e di carbone fossile. Casi che, in complesso, crediamo per fermo che l'era delle ferrovie *non sia affatto tramontata*.

E. F. M. DURBIN, *Economic Calculus in a Planned Economy* (pagg. 676-90). — È uno studio teorico su criteri che dovrebbero essere seguiti nell'ordinare e preordinare una *economia regolata* da parte di un governo consapevole. Si ragiona sostanzialmente in base a *costi medi e a costi marginali*, per dimostrare che quelli e non questi vanno presi come base di riferimento nella determinazione dei prezzi in un sistema economico che voglia realizzare un ordinamento self-sufficient,

f. s.

**The economic history review** - vol. VII, N. 1, novembre 1936.

*The road system of medieval england* by F. M. STENTON (pag. 1-21).

È una prolusione tenuta all'Università di Londra all'inizio dell'anno 1935-36. Essa rappresenta un tentativo per dimostrare l'esistenza di un sistema stradale in Inghilterra durante il Medioevo, però non dev'essere considerata come un catasto generale delle strade medioevali inglesi. Ma dodici secoli dopo la fine del dominio romano in Inghilterra il primo studio moderno delle strade medioevali inglesi, rileva una rete di linee di comunicazione che si può già definire un sistema con centro Londra, e nelle cui vicinanze convergono tutte le più grandi strade. La vita economica dell'Inghilterra, prima della conquista normanna, si svolgeva intorno ad un gran numero di centri locali di distribuzione e le strade non avevano ancora importanza nazionale. In un periodo che non può essere ancora precisato, ma che cominciò certamente prima della conquista normanna, l'autorità del re fu gradualmente stabilita su tutte le più grandi strade. E ciò, conclude l'autore, è un sintomo con cui nel primo Medioevo si passa dalla concezione di strade che servivano al mercato locale alla concezione d'un sistema di grandi strade nazionali arrivanti in ogni angolo del paese. Fenomeno questo parallelo all'accanimento del governo sotto i re normanni e allo sviluppo d'un effettivo sistema di amministrazione a carattere nazionale, mentre Londra, molto più delle altre città inglesi, beneficia dell'espansione generale del commercio europeo e incomincia la sua funzione di grande centro di distribuzione. Le forze economiche, come quelle statali, incominciarono quindi a canalizzare la maggior parte del traffico lungo le linee che conducevano nella valle del Tamigi inferiore. I porti sul canale occidentale fatalmente aumentano l'importanza delle strade che conducono direttamente ad essi, come ad esempio, quelle che, dal centro, attraverso Northampton, Brackley, Oxford e Newbury conducono a Winchester e Southampton. Ma non è da dimenticare che il fattore che pose il maggior ritardo alla costruzione d'un ben



definito sistema di strade basato su Londra, fu la estrema mobilità della corte reale sotto i re normanni.

L'inglese del Medioevo provvedeva al perfezionamento delle proprie comunicazioni non tanto con la costruzione di nuove strade, quanto con quella di nuovi ponti. Ma il numero di essi esistenti alla fine del periodo « Old English » non poteva essere adeguato nemmeno al modesto traffico di questo tempo e il numero dei nuovi che cominciano a costruirsi prima della fine dell'XI secolo è una testimonianza cospicua dell'importanza che le grandi strade incominciano ad acquistare nella vita economica nazionale.

L'andamento generale delle grandi strade inglesi del XII e XIII secolo può essere rivelato soltanto per mezzo di testimonianze frammentarie e accidentali. Ma verso la metà del XIV secolo la direzione di quasi tutte le più grandi di esse fu riportata, e in complesso con una lodevole accuratezza, in una carta dell'Inghilterra, Galles, e Scozia, la quale in molti punti è un interessantissimo esempio di cartografia medioevale inglese. Essa faceva parte, c'informa l'Autore, d'una collezione di libri e manoscritti che la *Bodleian Library* acquistò nel 1809 con il testamento di RICHARD GOUGH; essa è ora esposta nella Picture Gallery ed è stata pubblicata due volte in fac-simile in questi ultimi 70 anni: nel 1871 nei « *Facsimiles of the National Manuscripts of Scotland* » e nel 1936 come un foglio separato dell'« *Ordnance Survey of England* ». Anche se nella rappresentazione si riscontrano delle ingenue inesattezze, lo STENTON afferma che non si può non restare ammirati della profondità della conoscenza dell'Inghilterra che aveva il suo autore. La data di compilazione non dev'essere fissata molto al di là del 1350. La caratteristica saliente di questa è la rappresentazione d'una serie di strade tracciate attraverso il paese, con l'indicazione delle distanze fra le diverse tappe indicate su di esse. Da questa testimonianza della cartografia medioevale, si rileva come già allora Londra era il centro da cui si irradiavano le principali strade dell'Inghilterra.

Passando a descrivere minutamente il tracciato delle cinque principali reti di strade tracciate sulla carta, e che costituiscono un sistema nazionale, l'autore di questo interessante saggio rileva che le distanze non sono state molto rispettate, dato che prevale in esse la tendenza all'arrotondamento. Ma descrivendo, su documenti del tempo, un viaggio compiuto nell'inverno 1924-25, sembra però all'autore che la valutazione delle distanze sia stata abbastanza veridica e conforme alla stima normale di esse che facevano i viaggiatori di quel tempo. Non sembra che in Inghilterra i pellegrinaggi religiosi abbiano molto influito nella costruzione e nella direzione delle strade, ed eccetto che nell'estremo sud-ovest, il tracciato d'una strada medioevale passava parecchie miglia lontano dai santuari. Esaminando le numerose testimonianze e documentazioni sulla velocità dei viaggi, lo STENTON ammette che la media giornaliera oscillava fra le 20 e le 30 miglia, ma taluni viaggiatori riuscivano a percorrerne anche 36.

Lo studio storico delle strade medioevali inglesi non va considerato soltanto dal punto di vista del viaggiatore a cavallo, ansioso di coprire la maggiore distanza nel più breve tempo possibile, ma bisogna considerare la strada anche da un punto di vista economico più generale, nota lo STENTON, e rispetto ai coltivatori che visitavano il mercato locale, ai commercianti ambulanti, ai mercanti in

cerca di materie prime per l'industria o a quelli che trasportavano già il prodotto finito. Bisogna considerare le strade anche riguardo allo spostamento di mandrie di bestiame e di greggi, il quale ultimo fattore, specialmente, impedi una sollecita costruzione di strade artificiali. Ed aggiungere altresì l'aggravio portato al traffico dagli innumeri pedaggi e diritti pretesi dai signori per le strade che correvano attraverso le loro terre, come risulta da parecchi processi del tempo. Perciò quando era possibile le merci più pesanti venivano avviate per acqua piuttosto che per vie terrestri. Per quello che riguarda i viaggiatori, in qualche parte dell'Inghilterra si aveva talvolta un'eccezionale abbinamento tra le vie terrestri e le vie fluviali: così i viaggiatori che andavano da Londra a Canterbury o ai porti del Kentish usavano il fiume Tamigi al di là di Graxesand. Ma le vie fluviali non furono che un supplemento occasionale ad un sistema stradale che nel suo complesso soddisfaceva, malgrado tutti i suoi difetti, alle esigenze del tempo. E benchè difettoso questo sistema stradale medioevale dell'Inghilterra, nnè i porti ai mercati dell'interno, i villaggi alle distanti città, permise delle comunicazioni regolari, anche se non sempre facili, tra le campagne e il capoluogo della contea. Concludendo, l'Autore afferma che questo sistema non fu inadeguato alle esigenze di un'epoca con una notevole attività economica e che rese possibile l'accenramento di un governo nazionale di cui non v'era uguale nell'Europa occidentale.

*Wages in the Winchester manors* by Sir WILLIAM BEVERIDGE (pag. 22-43).

L'autore è molto noto per i suoi studi sui salari e sulla disoccupazione. Ora sta conducendo delle indagini storiche sui salari nei feudi della diocesi di Winchester. Lo studio è limitato per il tempo al periodo che va dal 1208 al 1453, per lo spazio ad undici dei cinquanta feudi circa del territorio e per lo scopo all'esame del corso dei salari stessi. L'autore confessa che un'indagine del genere è resa assai difficile dall'oscurtà delle fonti e dalle difficoltà che si riscontrano a determinare l'esatto significato dei termini contenuti nei documenti del periodo in esame. A tuttociò è da aggiungere la complessità dei fenomeni monetari succedutisi attraverso il periodo storico studiato.

Dall'esame dei registri della diocesi di Winchester, il BEVERIDGE, con un'accurata analisi, rileva che nei tempi più antichi la prima forma di salario applicata fu quella del salario a cottimo; solo verso la seconda metà del secolo XIII e la fine del medesimo appaiono i primi esempi di salari giornalieri, esempi che costituiscono però eccezioni dato che si riferiscono soltanto ai due feudi di Taunton e di Farnham. Dal 1300 al 1330 non si riscontra una serie completa di salari a tempo, ma solamente una serie oscillante che si completerà in seguito.

Scendendo ad un'indagine più particolareggiata, l'Autore esamina dapprima la serie dei salari a cottimo, pagati per la trebbiatura e la vagliatura di un quarter raso di grano, orzo e avena in nove dei feudi oggetto della sua ricerca. Nel sesto decimo del 1200 la media del cottimo era di 3,30 denari. Tale media sale due secoli dopo a 7,33 denari con un aumento di circa il 120 %.

Passando ai salari giornalieri il BEVERIDGE rileva non senza meraviglia che i salari dei feudi di WINCHESTER hanno un alto grado di fluidità. Inoltre l'esame delle cifre da lui esposte in medie decennali dimostra le seguenti caratteristiche per parecchi feudi:

a) un rialzo dei salari dalla prima alla seconda decade del 1300;

b) una caduta di essi nel terzo e quarto decennio fino alla peste (Black Death) degli anni 1347-49;

c) una rapida ripresa nel decennio successivo che si mantiene poi fino al 1453 con un movimento lento ma costante.

Per il periodo di 170 anni che va dal 1280 al 1450, il salario medio dei carpentieri aumenta da 3,12 denari a 5,23 denari con un incremento di quasi circa il 70 %, mentre per lo stesso periodo la media salario giornaliero per lavori vari aumenta da 1,63 a 4,03, cioè del 147 %. Dopo aver indagato brevemente le differenze locali dei salari, l'autore esamina da ultimo la questione se il salario debba essere considerata con o senza vitto. Dall'esame dei documenti giunge a queste conclusioni:

1) per gli ufficiali regolari e i servi del feudo, i registri riportano specificatamente ciò che essi ricevevano in denaro o in natura;

2) il termine *Vadia* (da cui *Wage*, originariamente pagamento in contanti in luogo di pagamento con razione di viveri) è usato come sinonimo di *stipendium* (pagamento in contanti che esclude pagamento in viveri) ed è un buon argomento per credere che il pagamento in contanti costituiva la loro remunerazione esclusiva;

3) esistono alcune testimonianze occasionali del passaggio del vitto agli artigiani e ai lavoratori del XIII secolo. Il fatto è noto con il termine « food at the lord's table », ma si riscontra con maggior frequenza a Esher e più raramente in altri feudi.

Lo studio è corredato di cinque tavole statistiche e di due grafici che sussidiano preziosamente l'intelligenza del testo.

Seguono le rubriche: *Revisions in Economic History, Short Articles and Memoranda, Books Reviewed.*

DOMENICO MARIA DE MEIS.

**The economic history review**, maggio 1937.

RICHARD PARES, *The economic factors in the history of the Empire* (pagine 119-144). — Premesso che in questi ultimi anni molte cose inesatte sono state dette sull'imperialismo economico, l'A. afferma che la colonizzazione e la costituzione dell'impero sono state soprattutto atti economici, intrapresi per ragioni economiche e molto raramente per altre ragioni. Perciò il PARES ritiene che il miglior metodo per discutere l'argomento sia quello di esaminare le varie teorie dell'impero e la prassi che ad esse ha corrisposto. Non bisogna dimenticare, insiste l'A., che la storia di un impero coloniale è la storia della madre patria. Avendo mano libera la madre patria creerà quel tipo di impero che essa desidera: e ciò è tanto più vero nel caso dell'Inghilterra e del suo dominio coloniale.

L'analisi del PARES si inizia con il mercantilismo e la sua politica e finisce con un accenno alle ultime dottrine marxiste. Scopo del mercantilismo era quello di creare impiego di lavoro. Ma esso fu curiosamente indifferente alla produttività della mano d'opera impiegata. Perciò la maggior parte dei mercantilisti sono occupati e preoccupati del commercio con l'estero. I più entusiasti giudicarono quindi le avventure coloniali come una branca estremamente redditizia del commercio con l'estero. Essi nella loro ignoranza non sapevano ancora distinguere le colonie di popolamento e di sfruttamento dalle stazioni commerciali.

La colonia doveva produrre materie prime e consumare oggetti di fabbricazione inglese: tanto che i primi mercantili pensarono che la domanda di lana fra i rossi indiani del Nord America sarebbe stata immensa. Ma il più curioso è che i mercantili credevano l'Inghilterra una nazione industriale, mentre essa era ancora una nazione agricola e trovava la sua maggiore fonte di ricchezza nell'agricoltura. Però la concorrenza che l'agricoltura irlandese fece a quella inglese provocò una legislazione addirittura repressiva. Il mercantile non voleva, evidentemente, una concorrenza fra l'agricoltura delle colonie e la madre patria: ma piuttosto una importazione di materie complementari ai prodotti della madre patria; materie prime dell'industria, cotone, seta che non potevano essere prodotti in Inghilterra. Poi i mercantili speravano di ottenere il monopolio di molti prodotti, come lo zucchero, e di distruggere il superfluo quando la produzione era esuberante per vendere il rimanente a prezzi altissimi. Ma per questo monopolio di prodotti coloniali vi è stata una lotta molto aspra fra i imperi: vi era quello francese che concorreva con quello americano, quello olandese con quello inglese. Soltanto nel tabacco l'Inghilterra ha potuto resistere data la poca concorrenza. Però, nota argutamente l'autore, anche senza monopolio le colonie valevano la pena di essere fondate.

La seconda giustificazione delle colonie era che i coloni, producendo merci tropicali ad uso dell'Europa, potevano acquistare quei prodotti di fabbricazione inglese che non avrebbero potuto acquistare per mancanza di denaro se la loro produzione restava in patria: e così accadde che i coloni delle colonie di sfruttamento divennero i migliori clienti dell'Inghilterra e questo tipo di colonia si dimostrò migliore di quelle di popolamento. E di conseguenza un impero ispirato a concetti mercantili non poteva desiderare l'espansione di questo tipo di colonie, poichè rendevano molto poco alla madre patria, dato che gli abitanti di esse non avevano risorse per comperare e pagare. Inoltre l'Inghilterra allorchè si accorgeva della concorrenza di qualche prodotto coloniale, la troncava brutalmente mediante una legislazione severa ed egoistica. Così è accaduto con l'America, così con l'India.

I mercantili si accorgevano intanto del ruolo del capitale nell'espansione coloniale. SIR THOMAS SMITH e SIR MARTIN NOELL incarnano molto presto il tipo del modesto capitalista che cerca audacemente nuovi mondi da conquistare. Però tali uomini erano ancora troppo pochi: e il maggiore ostacolo allo sviluppo delle colonie era la mancanza di capitali. Coloro che investivano erano impazienti di ricevere i dividendi e non sborsavano più altre somme. E l'imprenditore che per la fondazione delle colonie non calcolava con precisione le sue spese e i suoi rischi finiva in malora. Gli Olandesi vollero tentare di organizzare il credito su basi che diremmo moderne, però non furono favoriti dagli Inglesi. Ma se c'era molto bisogno di denaro nelle colonie per il loro attrezzamento, non ne restava da poter impiegare in patria per gli impianti richiesti dalla rivoluzione industriale. Perciò nel 18° secolo le colonie interessano più per ragioni agricole che come fornitrici di materie prime per lo sviluppo industriale della madre patria.

Sviluppandosi industrialmente l'Inghilterra comincia ad avere una nuova concezione degli imperi coloniali. La teoria positiva dell'impero trattava prin-

cialmente dell'emigrazione del capitale e del lavoro: si sperava di avere larghe estensioni di terreno e di trasferire la mano d'opera in questi terreni dove essa era scarsa. Così l'emigrazione di molti operai avrebbe facilitato l'impiego di quelli rimasti in patria. Però verso la fine del 18° secolo il commercio fra l'Inghilterra e l'estero consisteva soprattutto in uno scambio di lana, cotone, seta, ecc. In questo stesso periodo l'Inghilterra è accusata dall'India di averla trasformata da nazione industriale in agricola strappandole l'industria del cotone: ma l'industria tessile indiana non fu del tutto distrutta come le pesanti imposte non hanno distrutto l'industria della seta. Inoltre l'Inghilterra in un'epoca posteriore compra di nuovo cotone dall'India, ma poi l'abbandona per approvvigionarsi sul mercato americano, lasciando in India un'abbondante sovrapproduzione.

E in questa maniera l'India fu ridotta alle dipendenze della politica commerciale inglese, a causa della concorrenza del Lancashire che voleva ridurre l'India dall'industria alla **agricoltura** per avere un campo di assorbimento dei propri prodotti.

L'ultima parte di questo importante saggio è dedicata ad una sagace analisi delle teorie marxiste sul capitalismo, da ROSA LUXEMBURG a LENIN e a BUKHARIN, volendosi dimostrare che la LUXEMBURG vedeva nell'imperialismo un risultato necessario della concorrenza capitalista, mentre invece LENIN lo concepiva piuttosto come conseguenza necessaria del monopolio capitalista.

P. ELMAN, *The economic causes of the expulsion of the jews in 1290* (pagine 145-154). — L'A. cerca le cause economiche di questo episodio di antisemitismo medioevale che aprì la via all'attività dei banchieri italiani in Inghilterra. L'espulsione degli Ebrei dipese dal fatto che avevano cessato, da un punto di vista economico, di adempiere a quella funzione che era la loro sola ragione di esistenza nella vita inglese del tempo. Erano i finanzieri del popolo, che essi aiutavano negli affari e nelle compravendite di terreni ed erano una ricca e continua fonte di denaro per la Corona. I loro tributi erano stati di immenso aiuto a Enrico II come cespiti di entrata durante la guerra di Francia e lo sviluppo dell'opposizione dei Baroni. Nelle condizioni economiche difficili degli Ebrei, la domanda di tributi del Re ha severamente colpito la loro capacità contributiva. L'aumentata pressione reale ha avuto l'effetto di portare i clienti degli Ebrei, piccoli affittuari di terre, nel campo dell'opposizione Baronale. E allora è logico che la politica di Edoardo I nel suo intento di portare un attacco laterale all'opposizione dei Baroni, per difendere l'appoggio e la fedeltà dei piccoli affittuari, sia sboccata necessariamente in una legislazione antisemita che dette il colpo finale al processo di indebolimento finanziario degli Ebrei. Perciò, essendo una fonte di malcontento popolare e di disordini religiosi, e non avendo più una funzione economica, vengono espulsi, mentre gli Italiani li sostituiscono come banchieri per il popolo e come fonte di denaro per la Corona.

JOHN U. NEF, *Price and industrial capitalism in France and England* (pagg. 155-185).

W. M. LAVROSKI, *Parliament enclosures in the county of Suffolk (1797-1814)*.

Seguono le rubriche: *Short articles and memoranda, Revisions in economic history, Books reviewed.*

Domenico M. De Meis

# LEGISLAZIONE ITALIANA

## ECONOMICO-FINANZIARIA

### NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme, sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero dei provvedimenti e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**(Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicate dal 28 genn. 1937-XV N. 22 al 30 aprile 1937-XV N. 100 comprese).**

### 1. — Bilancio dei pagamenti con l'estero e suo controllo.

*R.D.L. 23 novembre 1936-XV, n. 2337 (2 febbraio 1937-XV).*

Norme per il pagamento e il rimborso dei buoni d'albergo.

*R.D.L. 1 ottobre 1936-XIV, n. 2357 (5 febbraio 1937-XV).*

Soppressione della Camera di Commercio coloniale italiana e attribuzione all'Istituto Nazionale Fascista per il Commercio estero (I.C.E.) delle funzioni riguardanti i rapporti economici fra le colonie ed i paesi esteri.

*R.D.L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2390 (10 febbraio 1937-XV).*

Approvazione dell'accordo italo-yemenita inteso a prorogare al novembre 1937 il trattato di amicizia e di relazioni economiche concluso in Sanaa tra l'Italia e lo Yemen il 2 settembre 1926-IV.

*D.C.G. 1 gennaio 1937-X (6 febbraio 1937-XV).*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e il Portogallo.

*D.C.G. 21 dicembre 1936-XV (16 1937-XV).*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e il territorio spagnolo sottoposto alla sovranità del Governo di Burgos.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 196 (9 marzo 1937-XV).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma fra l'Italia e il Portogallo il 21 dicembre 1936-XV.

*D.M. 6 marzo 1937-XV (17 marzo 1937-XV).*

Norme per l'emissione e per il pagamento dei buoni del Tesoro in valuta estera.

*D.C.G. 15 febbraio 1937-XV (20 marzo 1937-XV).*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Lettonia.

*D.C.G. 1 gennaio 1937-XV (20 marzo 1937-XV).*

Norme concernenti i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e l'Olanda.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 271 (23 marzo 1937-XV).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma fra l'Italia e la Germania il 10 dicembre 1936-XV.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 287 (24 marzo 1937-XV).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma fra l'Italia e la Turchia il 29 dicembre 1936-XV.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 288 (24 marzo 1937-XV).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma fra l'Italia e la Svezia il dicembre 1936-XV.

*R.D.L. 18 febbraio 1937-XV, n. 291 (24 marzo 1937-XV).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Roma, mediante scambio di note, fra l'Italia e la Francia, il 31 dicembre 1936 per la proroga del *modus vivendi* e degli accordi commerciali italo-francesi dell'11 agosto 1936.

*R.D.L. 18 febbraio 1937-XV, 338 (2 aprile 1937-XV).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma fra l'Italia e i Paesi Bassi il gennaio 1937-XV.

## **2. — Banche, Credito, Moneta, Istituti di Credito, Valuta, Titoli di Credito, Borse.**

*R.D. 4 gennaio 1937-XV, n. 43 (4 febbraio 1937-XV).*

Norme di attuazione del R.D.L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1745 (accreditamento al R. Tesoro, presso la Banca d'Italia, delle plusvalenze sulla giacenza aurea, risultanti dalla riforma monetaria).

*D.M. 31 dicembre 1936-XV (6 febbraio 1937-XV).*

Provvedimenti per la attuazione del R.D.L. 21 luglio 1935-XIII, n. 1293.

(Nuovo regime giuridico in ordine:

a) alla tassa sulla circolazione dei biglietti e al reparto degli utili della Banca d'Italia;

b) alle anticipazioni da farsi al R. Tesoro, anche su garanzia di Buoni ordinari del Tesoro, da parte della Banca d'Italia;

c) al servizio di R. Tesoreria sia nel Regno, sia nell'Africa Orientale Italiana, sia nelle Colonie e nei Possedimenti).

### 3. — Politica economica corporativa.

*R.D. 26 dicembre 1936-XV, n. 2317 (28 gennaio 1937-XV).*

Istituzione della tabella annessa alla convenzione 22 novembre 1933-VII approvata con R. decreto 12 febbraio 1934-XII, n. 591, riguardante il servizio di vigilanza sul trasporto e trasferimento e sulla pilatura del riso.

*R.D.L. 23 gennaio 1937-XV, n. 17 (28 gennaio 1937-XV).*

Istituzione di un dazio doganale di esportazione per l'olio di oliva.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 21 (28 gennaio 1937-XV).*

Riesportazione di paste e semolini a scarico di bollette di temporanea importazione di frumento tenero.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 22 (28 gennaio 1937-XV).*

Nuove norme regolatrici la produzione e lo smercio dell'alcool di prima categoria.

*D.C.G. 32 gennaio 1937-XV (30 gennaio 1937-XV).*

Modificazioni alla tariffa generale dei dazi doganali.

*D.M. 1 febbraio 1937-XV (3 febbraio 1937-XV).*

Contingente di nitrato di sodio greggio da ammettere in esenzione da diritti di conne fino al 30 giugno 1937-XV.

*R.D. 18 gennaio 1937-XV, n. 57 (9 febbraio 1937-XV).*

Nuove aliquote di restituzione dei diritti per i manufatti di cotone che si esportano.

*R.D. 18 gennaio 1937-XV, n. 58 (9 febbraio 1937-XV).*

Nuove concessioni in materia di temporanea importazione.

*D.C.G. 31 gennaio 1937-XV (12 febbraio 1937-XV).*

Franchigie doganali per un determinato contingente di alcuni concimi azotati.

*D.M. 28 gennaio 1937-XV (12 febbraio 1937-XV).*

Nuove norme per l'applicazione del dazio ridotto ai cascami di cotone, cosiddetti « linters », idrofilizzati, da impiegare nella produzione di fibre artificiali all'acetato di cellulosa.

*D.M. 1 febbraio 1937-XV (12 febbraio 1937-XV).*

Norme per l'applicazione del R.D.L. 5 dicembre 1935-XIII, n. 2156, con-



cernente la franchigia doganale per la benzina, il petrolio e gli olii minerali lubrificanti impiegati nelle prove di collaudo dei motori di aviazione.

*D.M. 14 novembre 1936-XV (12 febbraio 1937-XV).*

Varianti all'elenco degli aeroporti doganali.

*R.D.L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2400 (15 febbraio 1937-XV).*

Concentramento nel Ministero dell'Agricoltura e delle Foreste delle funzioni dell'Associazione nazionale dei Consorzi di bonifica e di irrigazione.

*R.D.L. 31 dicembre 1936-XV, n. 2411 (17 febbraio 1937-XV).*

Provvedimenti diretti a favorire lo sviluppo del naviglio peschereccio.

*R.D.L. 28 dicembre 1936-X, n. 2417 (18 febbraio 1937-XV).*

Costituzione dell'Istituto Nazionale Gestione Imposte di Consumo (I.N.G.I.C.), con sede in Roma.

*D.M. 4 gennaio 1937-XV, n. 122 (24 febbraio 1937-XV).*

Modificazione alle tariffe dei « cascami di fibre artificiali rayon e simili ».

*R.D. 13 dicembre 1936-X, n. 2463 (2 marzo 1937-XV).*

Disposizioni complementari al R. D. 8 aprile 1935-XIII, n. 745 sulla disciplina della preparazione e del commercio degli aperitivi a base di vino.

*R.D.L. 15 febbraio 1937-XV, n. 164 (3 marzo 1937-XV).*

Nuove concessioni di temporanea importazione ed esportazione.

*R.D.L. 1 marzo 1937-XV, n. 226 (15 marzo 1937-XV).*

Modificazione del regime fiscale dell'alcool impiegato nella preparazione del marsala, del vermouth, dei liquori, del cognac, e di altri prodotti alcoolici.

*D. M. marzo 1937-XV (15 marzo 1937-XV).*

Contingente di nitrato di sodio greggio da ammettere in esenzione da diritti di confine fino al 30 giugno 1937-XV.

*R.D.L. 22 febbraio 1937-XV, n. 236 (16 marzo 1937-XV).*

Disciplina della coltivazione della pianta del ricino.

*R.D. 15 febbraio 1937-XV, n. 339 (2 aprile 1937-XV).*

Importazione di peperoni rossi, secchi e di caffè di origine delle Colonie Italiane.

*R.D.L. 15 aprile 1937-XV, n. 451 (1 aprile 1937-XV).*

Provvedimenti per disciplinare l'intervento dello Stato nella industria delle costruzioni navali di preminente interesse nazionale.

*R.D.L. 23 marzo 1937-XV, n. 468 (20 aprile 1937-XV).*

Concessione di contributi per incoraggiare la coltivazione del cotone in provincia di Foggia.

*D.C.G. 13 aprile 1937-XV (23 aprile 1937-XV).*

Franchigia doganale per un determinato contingente di alcuni concimi azotati.

*R.D. 8 marzo 1937-XV, n. 521 (30 aprile 1937-XV).*

Norme per gli ammassi lana della produzione 1937.

*R.D. 28 aprile 1937-XV, n. 523 (30 aprile 1937-XV).*

Modificazione al R.D. 5 ottobre 1936-XIV, n. 1746 contenente disposizioni per combattere perturbamenti del mercato nazionale ed ingiustificati inasprimenti del costo della vita.

#### 4. — Attrezzamento economico della Nazione.

*R.D.L. 30 novembre 1936-XV, n. 2331 (30 gennaio 1937-XV).*

Costituzione dell'Azienda Miniere Africa Orientale (A.M.A.O.).

*D.M. 26 novembre 1936-XV (30 gennaio 1937-XV).*

Provvedimenti concernenti stazioni di soggiorno di cura e turismo.

*R.D. 17 dicembre 1936-XV, n. 2365 (6 febbraio 1937-XV).*

Riconoscimento giuridico ed approvazione dello statuto dell'Istituto fascista sperimentale della ceramica.

*R.D.L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2380 (9 febbraio 1937-XV).*

Norme per garantire la conservazione della carta e della scrittura di determinati atti e documenti.

*R.D.L. 21 dicembre 1936-XV, n. 2383 (9 febbraio 1937-XV).*

Esenzioni ed agevolazioni fiscali per la liquidazione del Demanio armentizio.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 86 (18 febbraio 1937-XV).*

Autorizzazione della spesa di L. 20 milioni per provvedere alla costruzione case economiche e popolari nella città di Messina.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 115 (23 febbraio 1937-XV).*

Assegnazione di stanziamenti per i contributi nelle spese per la lotta contro il « seceo » degli agrumi in Sicilia.

*R.D.L. 31 dicembre 1935-XV, n. 2454 (27 febbraio 1937-XV).*

Integrazione e modificazione del R.D. 20 luglio 1934 XII, n. 1378 contenente norme di condominio riguardanti Cooperative edilizie a contributo statale e mutuo dell'Amministrazione delle Ferrovie dello Stato.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 147 (1 marzo 1937-XV).*

Autorizzazione all'Istituto Nazionale per le case degli impiegati dello Stato (I.N.C.I.S.) circa la concessione di mutui da parte della Cassa Depositi e Prestiti per nuove costruzioni di case.

*R.D.L. 10 febbraio 1937-XV, n. 210 (12 marzo 1937-XV).*

Norme dirette ad agevolare i finanziamenti occorrenti agli assuntori di forniture e di lavori che interessano la difesa nazionale nonché agli assuntori di opere pubbliche in A.O.I.

*R.D.L. 25 febbraio 1937-XV, n. 219 (13 marzo 1937-XV).*

Autorizzazione della opera di L. 100 milioni per la esecuzione di opere idrauliche straordinarie urgenti, a pagamento non differito, da eseguire nel Tevere e per la costruzione di un aero-idroscalo in località la Magliana in Roma.

*R.D. 10 febbraio 1937-XV, n. 228 (15 marzo 1937-XV).*

Norme per l'attuazione del R.D.L. 24 luglio 1936-XIV, n. 1548 sui sindaci delle società commerciali (revisori dei conti).

*R.D. 23 marzo 1937-XV, n. 387 (9 aprile 1937-XV).*

Censimento generale delle imprese e degli esercizi industriali e commerciali del Regno, da effettuarsi negli anni dal 1937-XV al 1940-XVIII.

*R.D. 25 febbraio 1937-XV, n. 440 (16 aprile 1937-XV).*

Ordinamento organico del servizio di vigilanza sulle assicurazioni.

## 5. — Finanza pubblica e legislazione.

*Relazione e R.D. 13 gennaio 1935-XIV, n. 2313 (28 gennaio 1937-XV).*

Modificazioni alla legge del Registro.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 41 (4 febbraio 1937-XV).*

Norme per la definizione delle questioni finanziarie derivanti dall'applicazione dei trattati di pace e della liquidazione dei danni di guerra.

*R.D. 25 gennaio 1937-XV, n. 47 (5 febbraio 1937-XV).*

Norme per il riscatto in denaro dell'imposta straordinaria immobiliare istituita con R.D.L. 5 ottobre 1936-XIV, n. 174.

*D.M. 16 novembre 1936-XV (9 febbraio 1937-XV).*

Riscossione, in abbonamento, delle tasse sugli affari e della imposta di ricchezza mobile sui redditi derivanti dall'esercizio del credito cinematografico.

*R.D. 18 gennaio 1937-XV, n. 71 (11 febbraio 1937-XV).*

Determinazione del saggio d'interesse per le operazioni che la Cassa depositi e prestiti concreterà a favore dell'Istituto Nazionale per le Case degli impiegati dello Stato.

*R.D.L. 19 dicembre 1936-XV, n. 2370 (8 febbraio 1937-XV).*

Norme per agevolare il finanziamento delle opere di bonifica.

*R.D.L. 26 dicembre 1936-XV, n. 2394 (12 febbraio 1937-XV).*

Integrazione della procedura contenziosa in materia di tributi locali.

*R.D.L. 15 febbraio 1937-XV, n. 78 (15 febbraio 1937-XV).*

Condoni di soprattasse e di pene pecuniarie per infrazioni alle leggi finanziarie.

*R.D. 4 febbraio 1937-XV, n. 97 (19 febbraio 1937-XV).*

Agevolazioni e norme semplificatrici per il versamento delle quote di sottoscrizione del prestito redimibile 5 % da parte degli Istituti ed aziende bancarie.

*R.D. 26 dicembre 1936-XV, n. 2428 (20 febbraio 1937-XV).*

Sostituzione di vecchi tipi di valori bollati e istituzione di nuovi.

*R.D.L. 4 febbraio 1937-XV, n. 163 (3 marzo 1937-XV).*

Disciplina delle rivalutazioni per conguaglio monetario degli enti patrimoniali delle Società commerciali.

*D.C.G. 18 febbraio 1937-XV (15 marzo 1937-XV).*

Limite massimo di ammissione degli speciali certificati di credito per il finanziamento delle opere di bonifica integrale per il 1° semestre 1937-XV.

*D.M. 22 marzo 1937-XV (17 aprile 1937-XV).*

Norme di attuazione del R.D.L. 15 dicembre 1936-XV, n. 2370 riguardante il finanziamento delle opere di bonifica.

## **6. — Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*R.D.L. 26 dicembre 1936-XV, n. 2332 (30 gennaio 1937).*

Inclusione di una rappresentanza delle organizzazioni sindacali fasciste degli agricoltori e dei lavoratori dell'agricoltura nelle Commissioni censuarie comunali e provinciali.

*D.M. 11 gennaio 1937-XV (30 gennaio 1937-XV).* . .

Modificazione alla composizione della Commissione amministrativa del fondo per il funzionamento degli uffici di collocamento gratuito dei prestatori d'opera disoccupati.

*R.D.L. 14 gennaio 1937-XV, n. 234 (16 marzo 1937-XV).*

Integrazione dell'esercizio della funzione consultiva delle Corporazioni.

*R.D.L. 18 gennaio 1937-XV, n. 235 (16 marzo 1937-XV).*

Norme integrative per il funzionamento dei Consigli provinciali dell'economia corporativa.

*R.D.L. 15 febbraio 1937-XV, n. 316 (31 marzo 1937).*

Inquadramento sindacale degli Istituti di credito di diritto pubblico.

*R.D. 25 gennaio 1937-XV, n. 484 (24 aprile 1937-XV).*

Regolamento dei contributi sindacali.

*R.D.L. 28 aprile 1937-XV, n. 524 (30 aprile 1937-XV).*

Modificazione al T.U. approvato con R.D. 20 settembre 1934-XIII, n. 2011 sui Consigli prov. delle Corporazioni.

# CRONACA.

## Trovamenti di monete antiche.

— Abbiamo altra volta fatto le nostre riserve sull'attendibilità e sull'esattezza di alcuni trovamenti di monete in territorio ligure, additati come importanti dai giornali locali, anche se si tratti di trovamenti sporadici di monete isolate. Tuttavia, a titolo di informazione, riportiamo alcune notizie apparse sui giornali, con le stesse interpretazioni più o meno amene: A Zuccarello, in regione Riobianco, « una moneta di bronzo dell'epoca romana di grande spessore, di forma leggermente ogivale, nella quale si rileva l'effigie di un imperatore romano e nel verso la figura di Cesare. Si ritiene che la moneta riproduca la figura dell'imperatore Adriano » !!! - (*Giornale di Genova*, 2 agosto 1935). — A Finale Ligure, in via Mazzini, un sesterzio di Domiziano - (*Secolo XIX*, 2 agosto 1935). — A Diano Marina, un bronzo di Marco Aurelio - (*Giornale di Genova*, 6 novembre 1935). — A Loano, in regione Gazzi, dupondi di Marco Aurelio - (*Lavoro*, 7 dicembre 1935). — A Finale Ligure, un denaro di M. Baebius - (*Giornale di Genova*, 19 febbraio 1936). — A Diano Marina, presso l'antica chiesa di S. Siro, un bronzo di Nerone - (*Giornale di Genova*, 15 aprile 1936). — Presso Ventimiglia, in territorio francese (Corneceurre), nella villa di certo Margeat, una tomba contenente fra l'altro monete di bronzo di cui 4 di Agrippa e 3 di Nerva e Traiano - (*Nuovo Cittadino*, 13 giugno 1936). — In Val Nervia, tombe fra le quali si rinvennero monete di Adriano - (*Sera*, 27 agosto 1936).

— A Colonia, in settembre, un contadino rinvenne un sarcofago romano entro il quale trovava recipienti di terracotta, una bottiglia con diversi bicchieri ed alcune monete, del IV sec. d. C., che hanno fatto datare l'interramento del sarcofago.

— Un curioso rinvenimento di 200 monete d'oro austriache venne fatto presso Bucarest dal contadino Ilia Vencoscu, in una trave alla quale egli voleva, per debiti, impiccarsi: la scoperta mandò a monte il suo insano proposito.

— Nei dintorni di Pecs, in Ungheria, si rinvenne lo scorso anno un grande recipiente d'argento pieno di monete d'oro e di gioielli dell'epoca di Mattia Corvino.

— Ci scrivono da Losanna, 1° ottobre: « Un vero tesoro numismatico è stato scoperto recentemente presso Losanna, alla Maladière, durante una campagna di scavi compiuti in quella zona ricca di avanzi dell'epoca imperiale ro-

mana. Gli scavi hanno messo in luce un intero quartiere in cui sorgevano case e magazzini, un vero centro commerciale che, a giudicare dalla quantità e dalla qualità degli oggetti più svariati rinvenuti, dovette essere molto florido. La scoperta più interessante riguarda settanta pezzi d'oro dei primi secoli dell'era cristiana, recanti l'effigie di Traiano, o d'Adriano o d'Antonino nel *recto* e nel *verso* scene mitologiche, episodi delle conquiste romane o di grandi avvenimenti imperiali. I settanta « aurei » sono inoltre un magnifico esempio dell'arte incisoria di quel tempo e nonostante siano rimasti diciassette secoli sotto terra mostrano ancora tutte le finezze di un conio veramente perfetto. Ma interessante, sotto un altro aspetto, è la scoperta, poichè mostra che sino da quei tempi i tesaurizzatori esistevano ed avevano per il loro gruzzolo tutte le più trepide attenzioni. Gli « aurei » imperiali sono stati trovati, infatti, trentacinque per parte, nascosti l'uno sull'altro sotto due mattoni che pavimentavano una stanza. Le monete erano in due fori praticati nel fondo del pavimento e posti simmetricamente lungo le pareti della camera in cui si stava scavando. La storia della Losanna romana s'oscura nel terzo secolo dell'era volgare e nessuna testimonianza certa ci spiega le ragioni della sua rovina. Quei pezzi d'oro oggi venuti inaspettatamente alla luce ci dicono che gli abitanti di quella città sino allora prospera videro i segni premonitori dell'uragano che si addensava sul loro capo, minacciandoli nella vita e nei beni: forse una guerra, forse un'invasione. E nascosero ciò che poterono e meglio che poterono, nella speranza di tornare un giorno alle loro case. Il gruzzolo ha aspettato per secoli e secoli una mano che lo raccogliesse e il tesaurizzatore non pensava certo di lavorare per gli studiosi di numismatica del nostro secolo ». — Le monete sono passate al Medagliere Civico di Losanna che conteneva già oltre 7000 monete d'argento e di bronzo ma finora nessuna di oro.

— A Buccari durante gli scavi per una condotta di acqua nei pressi della Narodna Dorn è stata rinvenuta un'anfora romana con due monete, una delle quali di Vespasiano. Nella zona si sono avute altre scoperte di oggetti romani, custoditi ora al Museo di Zagabria.

— Ad Ossiek, in Jugoslavia, alla fine del settembre scorso, durante i lavori di scavo archeologico, è stata scoperta una tomba romana dentro la quale, accanto allo scheletro, si trovavano 11.000 monete e molti oggetti ben conservati.

— Nel villaggio di Kamenica presso Nisc in Jugoslavia, il contadino Todor Mistic rinvenne lo scorso anno 10.000 monete romane ben conservate, dal 43 a. C. al 250 d. C. Le monete che erano in gran parte di rame (150 in argento) sono state acquistate dal Museo di Nisc per 3000 dinari.

— Monete di Giustiniano sono state trovate nei pressi di Spalato

— A Colchester, lo scorso anno, durante scavi sono stati messi in luce oggetti di ferro, monete del I sec., ed una statuetta rappresentante Mercurio.

— Presso Southampton, in Inghilterra, nello scorso settembre, durante alcuni lavori di scavo nei dintorni del forte romano di Bitterne, si sono rinvenuti alcuni scheletri, frammenti di pavimento, gioielli e monete del II sec. d. C.

— A Chiffon, vicino a Bodford, in Inghilterra, nell'ottobre ultimo, è stata rinvenuta a un chilometro dal villaggio una quantità di monete di Costantino II.

— Durante i lavori di demolizione di una vecchia casa in via Fortuna, nella

fortezza di Buda, è venuto alla luce un gran numero di monete che erano poste in un buco riempito di sabbia, in uno dei muri maestri. Tra esse vi sono circa 40 talleri austriaci, bavaresi, boemi ecc. della metà del sec. XVI. Assai interessanti e rari alcuni talleri del vescovo di Wurzburg. Il direttore del Museo di Budapest, dott. Horvath, crede che si tratti di una vera collezione numismatica, appartenente a un mercante turco o israelita, al tempo della invasione turca.

— Nell'U.R.S.S. una spedizione scientifica, sotto la direzione del prof. Gorodzow, ha scoperto nelle adiacenze della città caucasica Krasnodar i residui di una antica colonia rimasta finora sconosciuta. Fra l'altro, sono state trovate molte monete di bronzo del III sec. a. C.

— In tombe preslave e slave venute in luce nella scorsa estate nei dintorni di Inowroclaw, in Polonia, si rinvennero suppellettili di fattura romana e monete di Traiano e Antonino Pio.

— Nel muro di una casa di Cracovia, nell'ottobre scorso, si rinvenne un recipiente colmo di monete di argento del XIV sec., in gran parte di re Ladislao Jagellone. Furono dal proprietario offerte al Museo Nazionale.

— A Olden, nel cantone di Soletta (Svizzera), alla fine dello scorso ottobre, durante alcuni lavori in una concavità di un vecchio canale, si sono rinvenute monete romane d'argento e di rame del III sec. d. C., di diversi gradi di conservazione. Fra le altre, le monete commemorative del millenario dell'Urbe, coniate da Filippo Arabo, con la lupa e i gemelli.

— Al campo di lavoro di Vindonissa a Brugg in Argovia (Svizzera) vennero scoperte nell'agosto u. s. vestigie romane e fra gli altri oggetti numerose monete.

— A Untermunen, nel medesimo cantone di Argovia, nello scorso ottobre si sono trovati oggetti e monete romane del II sec. d. C. fra i ruderi di una antica casa.

— A Dorchester, scavando le fondamenta per costruire una casa, alcuni operai rinvennero un cofano contenente 1700 monete romane del III sec. d. C.

— Un coltivatore di Beckerholtz (Lorena), il sig. Dino, lavorando il proprio campo scoprì lo scorso anno 35 monete di Marco Aurelio.

— A Iasieniowka in Lituania, nel maggio dello scorso anno, l'agricoltore Filippo Palejczuk scoprì una cassetta di bronzo contenente 400 monete polacche di argento e rame dei primi anni del 1500.

— A Slatar presso Zagabria si rinvennero durante i lavori agricoli dello scorsa estate molte monete romane dell'epoca di Gallieno.

— A Kremsier in Moravia si trovarono nello scorso giugno 17 monete romane di grande valore; ma ci mancano altri particolari.

— Nella scorsa estate, in una fattoria dei dintorni di Vranov presso Praga, un fulmine, colpendo un grottesco pupazzo di pietra arenaria che da tempo immemorabile si trovava nel cortile, ne fece sgorgare una quantità di monete d'oro e di gioielli che si trovavano in una scatola di zinco nascostavi durante la guerra dei trent'anni.

— In una antica urna rinvenuta in Aquisgrana sono state trovate 49 monete di argento, della zecca della città, dei sec. XIII-XIV.

— In Lituania, nei dintorni di Ariogala, fu rinvenuto nello scorso ottobre un ripostiglio di monete d'oro, di cui ci mancano altri particolari.

— In Lettonia, nella regione di Meznuscia, un contadino rinvenne nello scorso ottobre una cassetta di ferro contenente monete russe d'oro e d'argento del 1566.

— In Estonia, presso Tallin, alcuni contadini rinvennero forzieri colmi di monete d'oro. Non sappiamo se si tratti del medesimo ritrovamento dello scorso settembre, avvenuto in un cimitero, di migliaia di monete d'oro polacche e svedesi.

— Lo scorso anno nelle vicinanze del Capo di Ilme, in regione Staraja Rusa nell'U.R.S.S., è stato scoperto un tesoro di monete del X sec. provenienti dalla Persia e dall'Irak, portate in Europa probabilmente come pagamento in cambio di pellicce. Il tesoro era stato rinvenuto da una contadina la quale si recava al negozio del « Torgsin » offrendo le monete per cambiarle in denaro sovietico. Ma il « Torgsin » rifiutava di accettarle non conoscendone il valore. Del fatto veniva informata l'Accademia delle Scienze che ha acquistato il tesoro per il Museo dell'Eremitaggio di Leningrado.

— Scrivono da Vienna (28 agosto u. s.) che a Cassovia gli operai occupati al lavoro presso la sede della direzione di Finanza, hanno trovato una cassetta contenente una catena d'oro massiccio del peso di 590 grammi e 2796 monete d'oro, del peso complessivo di kg. 10,640, di cui le più recenti risalgono al 1500.

— I giornali greci hanno dato particolari romanzeschi sulla scoperta, ad opera di un « mago », tale Tsuistiras, che nel villaggio Calitea, nel Peloponneso, acquistato a prezzo altissimo un terreno, si era messo immediatamente a scavare, trovando un vaso pieno delle solite monete d'oro e un non meno solito papiro. Il tesoro sarebbe nientemeno del valore di 100 milioni di dracme: ma sia queste cifre che il racconto sono da accogliersi con beneficio di inventario.

— A Kattowic in Polonia nel giugno 1935, durante i lavori stradali presso il Monastero di Scharley-Diekar, si rinvenne un'urna di ferro contenente 15.000 monete d'oro tedesche, datate dal 1870 al 1901. Nato un diverbio fra gli scopritori è intervenuta la polizia che sequestrò il tesoro.

— Una moneta d'oro, a fior di conio, di Diocleziano è stata rinvenuta sulle sponde del lago di Balaton in Ungheria, dove già alcuni anni fa si rinvennero numerose monete romane.

— A Narva, in Estonia, erano in vendita ancora lo scorso anno monete di argento dell'epoca di Ivan il Terribile. Si dice che tali monete provengano da un tesoro rinvenuto nelle vicinanze di Narva, che era composto di alcune migliaia di monete, acquistato quasi intieramente da un commerciante inglese.

— A Dura, in Mesopotamia, il 15 novembre 1930, si è trovato un quinto ripostiglio, contenuto in una borsa di stoffa, consistente in 22 tetradrammi dei re di Siria Filippo Filadelfo (15 es.) e di Nerone, Galba e Tito, conati ad Antiochia; 6 denari di Traiano, M. Aurelio, L. Vero, Commodo, Crispina; 1 antoniniano di Valeriano. Quest'ultimo pezzo sembra aggiunto causalmente al piccolo tesoro, di strana composizione.

— Alle « Renardières » presso Saint-Christoly, arr. di Blaye, Gironde (Francia), agosto 1934, si son trovati 5000 pezzi di Tetrico e alcuni di Vittorino, Postumo, Mario, Gallieno, Salonina, Claudio II divinizzato e Aureliano.

— A Lervilly presso Audierne, Finistère (Francia), agosto 1934, vaso con monete di Massimino, Gordiano III, Valeriano, Gallieno, Salonina e Postumo.



## Il I Congresso di Numismatica Brasiliana.

Il particolare interesse destato da questo importante avvenimento denota l'inizio di un'era di risveglio nel campo degli studi numismatici per questo grande paese.

Il I Congresso di Numismatica Brasiliana ha tracciato le direttive da seguire, sia da tutti gli appassionati veterani di questi studi, sia dai novizi sparsi nell'immensità del territorio brasiliano. L'avvenimento è stato veramente notevole e l'inizio dei lavori preliminari del Congresso e dell'Esposizione Monetaria ha messo a dura prova lo spirito e la tenacia dei componenti le varie commissioni incaricate di condurre a buon termine i lavori stessi.

L'inaugurazione del Congresso così come dell'Esposizione, che doveva aver luogo nel Dicembre 1935, si è dovuta rimandare a data più opportuna per imperiosi motivi. Lungi dallo scoraggiare, questo ritardo suscitò nuove energie e molte lacune furono sanate dimodo che il 24 Marzo 1936 il I Congresso poté essere inaugurato solennemente nel sontuoso Teatro Municipale di San Paulo, alla presenza dei Segretari del Governo dello Stato e del Ministro degli Esteri, di molte autorità civili e militari, del Presidente della Società Numismatica Brasiliana, del rappresentante della Zecca di Rio de Janeiro, dei Presidenti dell'Istituto Storico e Geografico di Rio de Janeiro e di San Paulo, ecc.

Il discorso inaugurale fu pronunciato dal Dr. ALVARO SALLES DE OLIVEIRA, Presidente del Congresso e della Società Numismatica Brasiliana.

Nel lussuoso *foyer* del Teatro fu contemporaneamente aperta l'esposizione monetaria alla cui realizzazione concorsero, oltre ai soci della S.N.B., collezionisti privati e in special modo la Zecca di Rio de Janeiro, i Ministeri della Guerra, della Marina e degli Esteri, la Curia Metropolitana, il Museo Paulista, e la Società Numismatica Brasiliana.

Veri gioielli numismatici come le monete d'oro della dominazione Olandese, la moneta dell'incoronazione dell'Imperatore Pedro I e le rarissime monete d'argento del 2° Impero (Pedro II), denominate « *patacas* », ravvivarono la curiosità dell'immensa folla che per otto giorni accorse fin dalle più lontane località. Le ferrovie di Rio de Janeiro contribuirono in special modo a questo afflusso di visitatori concedendo il 50 % di riduzione sui biglietti di viaggio da *vistarsi* con un particolare timbro entro il recinto dell'Esposizione.

Un francobollo commemorativo fu emesso per l'occasione e i filatelisti convennero pure in gran quantità al Teatro per far timbrare le carte all'apposito sportello filatelico.

Diverse conferenze furono tenute nel salone d'onore dell'Istituto Storico e Geografico, tutte di somma utilità e interesse per gli studi numismatici.

Il Congresso si chiuse il 31 Marzo e il giorno seguente nell'Hotel Terminus ebbe luogo con grande cordialità il banchetto che la S.N.B. offrì ai diversi rappresentanti dei paesi stranieri.

Nella sicurezza che questo primo passo avrà grande ripercussione e costituirà il primo anello della catena dei futuri avvenimenti nel campo della nostra numismatica, porgo i miei più cordiali saluti alla « Rassegna Monetaria » che si compiace di pubblicare questa notizia.

San Paulo, 16 Gennaio 1937.

HERMANN PORCHER

# NOTIZIE.

## Europa.

**Italia.** — Il 9 gennaio scorso i più importanti giornali d'Italia, pubblicandola di rimbalzo da un giornale veneto, hanno dato notizia che a Levada di Piave (Treviso), durante certi lavori di scavo, erano state trovate delle monete quadrangolari del V secolo con l'effigie del re barbaro Odoacre e che, approfonditi gli scavi, si erano trovate tracce dell'antica dimora degli Ottoboni; in più, che sotto una piastra marmorea, in tale occasione messa alla luce, era speranza degli abitanti del sito di trovare un certo tesoro di cui era tradizione nel paese, nascosto nel V secolo per preservarlo dagli Unni e costituito da monili e denaro. La notizia era ben congegnata, nonostante quei dieci secoli almeno fra gli Unni, Odoacre e gli Ottoboni, trasferitisi questi nel Veneto nel XV secolo e nipoti gli ultimi di Marco, patrizio veneto, nel 1681 eletto Papa col titolo di Alessandro VIII.

La notizia stessa mise in moto le autorità addette agli scavi e molti studiosi, e il risultato fu che, dato che una raddomante in quei giorni cercava presso Trieste un tesoro di Attila, un buontempone trevigiano si era chiesto: perchè non un tesoro del tempo d'Attila anche a Levada, dove dopo tutto e Attila e Odoacre e anche gli Ottoboni nessuno nega ci siano stati?

Così nacque e presto fu smascherata la favola di tali scoperte e di tale tesoro.

— Lo Stabilimento Johnson di Milano ha donato per il medagliere dell'Archivio ospedaliero cinque medaglie di bronzo coniate per le onoranze a Marcello Malpighi, ad Augusto Murri, a Massimiliano Gortan, a Luigi Devoto e ad Arturo Castiglioni.

**Austria.** — Per omaggio alla memoria della imperatrice Elisabetta di cui cade quest'anno il centenario della nascita, verranno coniate delle monete di argento da 2 scellini con l'immagine della sovrana. Tale moneta rientra nella serie, che ha avuto nel pubblico tanta favorevole accoglienza, delle monete di argento da 2 scellini in omaggio a cittadini illustri: come è noto, sono state emesse fino ad ora monete con la immagine di Schubert, del celebre medico Billroth, di Walter von der Vogelweide, di Mozart, di Haydn, di Seipel, di Dollfuss, del popolare borgomastro di Vienna, Lueger, e del principe Eugenio di Savoia.

**Cecoslovacchia.** — Un noto medico di Praga, certo K. E., non meglio identificato dai giornali cecoslovacchi, ma che noi conosciamo come un antico corrispondente della nostra rivista, è stato vittima di una audace truffa. Sfruttando la sua passione per le monete antiche, due tizii rimasti sconosciuti gli hanno offerto l'acquisto di due sacchetti di monete d'oro, di provenienza russa, ottenendo 50.000 corone. Usciti i due sconosciuti i sacchetti furono trovati pieni

di rame e di latta. Il medico ha avuto poi l'imprudenza di denunciare il fatto alla polizia che lo ha denunciato per tentata compra vietata di monete ritrovate.

**Danzica.** — Nuovi biglietti della *Bank von Danzig* da 50 fiorini datati 5 febbraio 1937.

**Francia.** — Le monete di nichel da frs. 5, forma piccola, sono ritirate dalla circolazione; ultimo termine per il cambio 31 maggio 1938.

**Gibilterra.** — Le autorità hanno pubblicato un'ordinanza in base alla quale, a partire dal 1° luglio, soltanto la moneta inglese avrà corso legale a Gibilterra. Così la moneta spagnuola, che aveva libera circolazione, non sarà più ammessa.

**Gran Bretagna.** — Un decreto reale pubblicato il 20 marzo apporta notevoli cambiamenti nelle monete inglesi. Sarà emessa la nuova moneta di un penny, di bronzo, a forma di dodecagono. È la prima volta dal medioevo che la Zecca inglese conia monete di tal forma. Inoltre saranno coniate in forte quantità monete di cinque scellini.

**Jugoslavia.** — Con decreto dell'aprile corr. è stato creato un dinaro turistico, il cui uso sarà limitato ai paesi coi quali la Jugoslavia ha firmato un accordo di clearing e nella misura dei dinari di cui tali paesi dispongono.

**Lettonia.** — Nuova emissione: biglietti da 10 Lats, datati 1937, emessi dalla Cassa di Stato.

**Portogallo.** — Sono stati emessi nuovi biglietti di banca da 100 Escudos, serie C H 5 datati 21 febbraio 1935, coll'effigie di Joan Pinto Ribeiro.

**Romania.** — Le autorità indagano su un caso straordinario, quanto misterioso. Nel prendere in consegna una grossa partita di pezzi da 100 lei appena uscita dalla Zecca, gli impiegati della Banca Nazionale addetti al controllo hanno rinvenuto, frammischiate alle buone, gran numero di monete abilmente falsificate. La scoperta non ha mancato di produrre enorme stupefazione tanto più che i sigilli apposti dalla Zecca ai sacchi contenenti il denaro apparivano intatti.

Si cerca ora di appurare se la sostituzione delle monete buone con le false sia stata effettuata nei locali della Zecca stessa o se la losca operazione sia avvenuta, come sembra più logico, durante il tragitto dalla Zecca all'Istituto di emissione.

## Asia.

**Cina.** — Il rapporto per il 1936 della Banca di Cina constata il successo del nuovo regime monetario che ha assicurato la stabilità dei cambi in Cina. Il mantenimento degli *stocks* d'argento metallo in Cina non è più necessario che per le riserve metalliche e le monete di argento. L'utile netto della Banca è risultato per il 1936 di dollari cinesi 2.719.579 contro 3.602.357.

**Indie Orient. Olandesi.** — È stato emesso un nuovo biglietto dalla *De Javasche Bank* da 10 fiorini, con data a partire dal 2 ottobre 1933.

**Turchia.** — Si è annunziato che la carta moneta che sarà prossimamente emessa recherà i caratteri latini.

## Africa.

**A. O. I.** — La prof.ssa Sesteri è stata nominata dal Governatore dell'Eritrea conservatrice dei manoscritti etiopici e dei materiali numismatici della biblioteca del Governo.

**Egitto.** — Nello scorso febbraio è stato scoperto un furto nel Museo greco-romano di Alessandria. I ladri, fra gli altri oggetti preziosi, avevano asportato una grande parte della raccolta di monete antiche.

## America.

**Argentina.** — Delle pericolose falsificazioni di biglietti da 100 pesos, emessi in virtù della legge del 20 settembre 1897, sono apparse a Buenos Aires. Tali contraffazioni che provengono da Parigi, sono di carta leggermente più sottile di quella dei biglietti veri. Inoltre le falsificazioni sono sul retro di colore un poco più oscuro di quello dei biglietti autentici.

**Bolivia.** — È stata ordinata di urgenza la coniazione e la emissione di 1 milione di *bolivares* in monete di nickel, per far fronte alla scarsezza sul mercato, da tempo occultati dalle popolazioni indigene dell'interno.

**Brasile.** — Sono stati messi in circolazione biglietti di un nuovo tipo del « *Thesouro Nacional* » da 50 milreis, Estampa 17.

FINITA DI STAMPARE

IL 17 AGOSTO 1937-XV

*Il Consiglio di Direzione si scusa con i propri abbonati e lettori per il ritardo eccezionale — dovuto a circostanze imprevedibili — con il quale viene pubblicato questo fascicolo, e assicura che per l'avvenire la pubblicazione sarà fatta con regolarità.*

FURIO LENZI - *Direttore responsabile*

OFFICINA TIPOGRAFICA ROMANA « BUONA STAMPA » - ROMA - VIA EZIO 19

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI GENNAIO 1937 - XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	31.12	9.1	20.1	30.1	31.12	9.1	20.1	30.1	31.12	8.1	20.1	30.1	31.12	9.1	20.1	30.1	31.12	9.1	20.1	30.1
																	TELEGRAFICO			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	93.3125	93.3125	93.3125	93.—	112.75	112.65	112.75	113.—	22.925	22.95	22.94	23.025	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	93.25	93.32	93.31	93.10	—	—	—	—	105.15	105.15	105.15	105.09	21.375	21.385	21.385	21.41	4.90	4.906875	4.905625	4.896875
Parigi . . . . Fr. fr.	88.65	88.75	88.70	88.55	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—	20.3325	20.34	20.33625	20.375	4.67	4.669375	4.666875	4.660625
Zurigo . . . . Fr. sv.	436.50	436.50	436.50	434.50	21.37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.38	21.38 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.40 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	492.25	491.875	491.75	490.75	—	—	—	—	22.98	22.96	22.955	22.88
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.41 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.41	21.425	21.46	4.35375	4.35375	4.3575	4.3725	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1040.05	1040.50	1040.50	1040.50	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1173.50	1172.50	1173.25	1175.50	238.40	238.40	238.55	239.40	54.76	54.76	54.76	54.76
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.20	12.21	12.20	12.17	863.—	863.—	862.—	864.—	175.—	175.05	175.20	176.—	40.24	40.24	40.23	40.23
Bruxelles . . . Belg.	320.15	320.40	320.40	320.—	29.15	29.13	29.12 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.01	361.125	361.—	361.—	362.—	73.33	73.40	73.45	73.80	16.85	16.875	16.855	16.88
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	66	69	68 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	70	—	—	—	—	—	—	—	—	7.75	7.60	7.20	6.85
Copenaghen . . Cor. d.	416.30	416.60	416.55	415.65	22.40	22.40	22.40	22.40	469.50	470.—	470.50	469.75	95.40	95.45	95.47	95.55	21.925	21.90	21.90	21.875
Oslo . . . . Cor. n.	468.60	468.94	468.90	467.85	19.90	19.90	19.90	19.90	528.—	528.—	528.—	527.50	107.40	107.45	107.47	107.55	24.675	24.675	24.675	24.625
Stoccolma . . . Cor. s.	480.80	481.15	481.10	480.—	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	542.50	542.50	542.50	542.75	110.20	110.25	110.27	110.37	25.325	25.30	25.30	25.25
Helsingfors . . M. f.	—	—	—	—	226 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	226 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	226 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	46.50	46.50	46.25	46.25	9.43	9.43	9.43	9.45	2.17	2.165	2.165	2.165
Vienna . . . . Sch.	355.55	355.55	355.55	355.55	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	402.—	402.—	402.—	402.—	78.75	79.25	78.60	77.40	18.70	18.70	18.70	18.70
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	27	27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	27 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	27 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	425.—	425.—	425.—	80.125	80.125	79.70	79.125	—	19.80	19.80	19.80
Praga . . . . Cor. c.	66.61	66.48	66.30	66.30	140 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	140 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	140 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	140 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	75.—	75.—	74.80	74.90	15.23	15.25	15.20	15.26	3.50375	3.49	3.49125	3.49125
Varsavia . . . . Zl.	358.25	358.92	358.90	359.05	26	26	26	26	405.—	405.—	402.—	405.75	82.20	82.20	82.25	82.50	18.95	18.95	18.955	18.955
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.—	20.—	20.—	20.—	—	—	—	—	— .9025	— .90	— .90	— .8975
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	213	213	213	213	49.75	49.75	49.75	49.75	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	670	670	670	670	16.—	16.—	16.—	16.—	2.42	2.375	2.375	2.45	— .74	— .74	— .74	— .74
Istanbul . . . L. t.	15.10	15.10	15.098	15.102	6.12	6.13	6.14	6.14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	26.—	26.—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.35	1.35
Montreal . . . Doll. c.	—	—	—	—	4.90 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.89 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	21.45	21.45	21.415	21.415	4.3525	4.355	4.355	4.365	100.—	100.—	99 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	99 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>
Yokohama . . . Yen	—	—	—	—	1/1 <sup>3</sup> / <sub>4</sub> d.	1/1 <sup>15</sup> / <sub>16</sub> d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.13	6.18	6.18	1.245	1.245	1.245	1.2475	— .2825	—	— .2860	— .2850
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	—	—	—	—	— .2985	— .2985	— .2995	— .2990
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	1.61	1.615	1.615	1.6175	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.815	5.77	5.78	5.75	16.05	16.15	16.125	16.25	6.54	6.50	6.50	6.50	1.33	1.325	1.325	1.315	— .3045	— .3046	— .3043	— .3038
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	2 <sup>15</sup> / <sub>16</sub> d.	3 d.	3 d.	3 d.	1.28	1.28	1.28	1.28	— .2625	— .265	— .27125	— .27	— .0828	— .0827	— .0827	— .0825

# CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI GENNAIO 1937-XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		31.12	9.1	20.1	30.1	31.12	8.1	20.1	30.1
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	105.15	105.15	105.15	105.09
	1 mese	—	—	—	—	105.825	105.55	105.575	106.09
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	107.45	106.75	106.95	107.665
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	1 mese	105 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	106 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	106 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	106 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	107 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	107 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	106 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	108	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.91 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.4125	21.41	21.425	21.46
	1 mese	4.90 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.5575	21.49	21.515	21.66
	2 mesi	4.90 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.90 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.90 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.89	21.8975	21.765	21.810	21.99
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.38	21.38 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.40 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	492.25	491.875	491.75	490.75
	1 mese	21.36 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.37	21.37 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.36	21.36 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.36 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.38 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.35 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.35	21.35 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.38 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	503.25	499.375	500.25	502.75
Amsterdam . Fior.	pronto	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1173.50	1172.50	1173.25	1175.50
	1 mese	8.97	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	8.93 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.97 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	8.93 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>10</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	8.93 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	1198.50	1189.—	1192.25	1204.50
Bruxelles . . Belga	pronto	29.15	29.13	29.12 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.01	361.125	361.—	361.—	362.—
	1 mese	29.13	29.11	29.10 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	28.99 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.09	29.08 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.07 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	28.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.06	29.05 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	28.05 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	28.96	369.625	367.50	368.—	369.—



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI GENNAIO 1937 - XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	31.12	9.1	20.1	30.1	Modo di quotazione	31.12	9.1	20.1	30.1
Londra. . .	s. e d.					d. per oncia std.				
	per oncia di fino . . . . .	141/7	141 6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	141/8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	142	consegna a pronto . . . .	21 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	21 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	21 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
Parigi. . . .	Fr. francesi al chg. di fino					Fr. francesi				
	all'ingrosso } — —	— —	— —	— —	— —	al chg. di fino } 315 370	315 370	320 375	305 360	305 360
	al dettaglio } — —	— —	— —	— —	— —					
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	45	44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI FEBBRAIO 1937 - XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	30.1	10.2	20.2	27.2	30.1	10.2	20.2	27.2	30.1	10.2	20.2	27.2	30.1	10.2	20.2	27.2	30.1	10.2	20.2	27.2
																	TELEGRAFICO			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	93.—	93.—	93.—	92.875	113.—	112.95	113.—	113.15	23.025	23.05	23.10	23.10	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	93.10	93.05	93.—	92.91	—	—	—	—	105.09	105.10	105.13	105.12	21.41	21.4525	21.445	21.43	4.896875	4.89625	4.8925	4.88625
Parigi . . . . Fr. fr.	88.55	88.50	88.50	88.35	105 1/4	105 1/16	105 1/8	105 1/8	—	—	—	—	20.375	20.4125	20.395	20.38	4.660625	4.665	4.655	4.6475
Zurigo . . . . Fr. sv.	434.50	434.—	433.50	433.50	21.40 1/4	21.46 1/2	21.43 1/2	21.42 1/2	490.75	490.—	490.12	490.50	—	—	—	—	22.88	22.83	22.825	22.81
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.89 3/4	4.89 3/4	4.89 3/8	4.88 3/4	21.46	21.47	21.485	21.505	4.3725	4.3825	4.3825	4.385	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1040.50	1040.50	1039.75	1040.50	8.94 1/4	8.96 1/2	8.94 1/2	8.92 1/2	1175.50	1173.25	1175.20	1178.—	239.40	239.40	239.725	240.10	54.76	54.65	54.72	54.76
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.17	12.17	12.16 1/2	12.15	864.—	863.—	863.—	863.—	176.—	176.25	176.30	176.30	40.23	40.235	40.23	40.23
Bruxelles . . . Belg.	320.—	320.50	320.50	320.25	29.01	29.045	29.03	29.02	362.—	362.—	362.12	362.25	73.80	73.90	73.90	73.86	16.88	16.86	16.865	16.84
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	70	71	71 1/2	72	—	—	—	—	—	—	—	—	6.85	6.90	6.80	6.60
Copenaghen . Cor. d.	415.65	415.40	415.18	414.80	22.40	22.40	22.40	22.40	469.75	469.—	470.75	470.50	95.55	95.80	95.75	95.70	21.875	21.875	21.85	21.825
Oslo . . . . Cor. n.	467.85	467.60	467.33	466.90	19.90	19.90	19.90	19.90	527.50	528.50	528.75	527.75	107.55	107.80	107.75	107.70	24.625	24.625	24.60	24.575
Stoccolma . . Cor. s.	480.—	479.75	479.50	479.05	19.39 1/2	19.39 1/2	19.39 1/2	19.39 1/2	542.75	542.25	542.50	542.50	110.37	110.60	110.55	110.50	25.25	25.25	25.25	25.20
Helsingfors . M. f.	—	—	—	—	226 1/2	226 1/2	226 1/2	226 1/2	46.25	46.75	46.75	46.25	9.45	9.46	9.47	9.46	2.165	2.165	2.16	2.16
Vienna . . . . Sch.	355.55	355.50	355.55	355.24	26 1/2	26 1/2	26 1/2	26 1/2	402.—	402.—	402.—	402.—	77.40	78.70	78.35	78.35	18.70	18.70	18.70	18.70
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	27 1/2	27	27	27	425.—	425.—	425.—	425.—	79.125	79.125	79.—	79.—	19.80	19.80	19.80	19.80
Praga . . . . Cor. c.	66.30	66.30	66.25	66.30	140 3/8	140 7/16	140 5/16	140 1/16	74.90	75.—	75.—	75.—	15.26	15.26	15.28	15.28	3.49125	3.49	3.49	3.49
Varsavia . . . Zl.	359.05	360.10	359.90	359.15	26	25 7/8	25 7/8	25 7/8	405.75	405.75	405.75	405.75	82.50	82.85	82.95	82.90	18.955	18.955	18.955	18.955
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 1/2	547 1/2	547 1/2	547 1/2	20.—	20.—	20.—	20.—	—	—	—	—	— .8975	— .8975	— .8975	— .896
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	213	213	213	213	49.75	49.75	49.75	49.75	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	670	670	670	670	16.—	16.—	16.—	16.—	2.45	2.425	2.4625	2.45	— .74	— .74	— .74	— .74
Istanbul . . . L. t.	15.102	15.102	15.012	15.102	6.14	6.14	6.14	6.14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	26.—	26.—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.35	1.35
Montreal . . . Doll. c.	—	—	—	—	4.89 7/8	4.89 7/8	4.89 3/8	4.88 7/8	21.415	21.415	21.415	21.51	4.365	4.3775	4.38	4.38	99 15/16	100.—	100.—	100.—
Yokohama . . Yen	—	—	—	—	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.18	6.18	6.18	1.2475	1.2525	1.2525	1.2525	— .2850	— .2857	— .2856	— .2853
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 5/8 d.	1/2 5/8 d.	1/2 5/8 d.	1/2 3/8 d.	—	—	—	—	—	—	—	—	— .2990	— .2975	— .2975	— .298
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	1/6 1/8 d.	—	—	—	—	1.6175	1.6225	1.6225	1.6225	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.75	5.74	5.72	5.685	16.25	16.20	16.25	16.255	6.50	6.50	6.43	6.48	1.315	1.3275	1.316	1.3175	— .3038	— .3020	— .3036	— .3032
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	3 d.	3 d.	3 d.	3 d.	1.28	1.28	1.28	1.28	— .27	— .2695	— .27	— .27	— .0825	— .0825	— .0825	— .0824

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI FEBBRAIO 1937-XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		30.1	10.2	20.2	27.2	30.1	10.2	20.2	27.2
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	105.09	105.10	105.13	105.12
	1 mese	—	—	—	—	106.09	106.20	106.08	106.045
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	107.665	108.20	107.53	107.97
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	105 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	1 mese	106 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	106 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	106 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	107 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	107 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	106 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	107 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	108	108	107 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	108 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.89 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.89 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.88 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.46	21.47	21.485	21.505
	1 mese	4.89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.89 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.88 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.66	21.69	21.675	21.70
	2 mesi	4.89 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.89 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	4.88 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.88 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.89	4.89	4.88 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.88	21.99	22.12	21.995	22.095
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.40 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.43 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.42 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	490.75	490.—	490.12	490.50
	1 mese	21.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.45 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.42 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.41 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.38 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.45	21.42 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.41	—	—	—	—
	3 mesi	21.38 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.40 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.40 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	502.75	504.50	501.62	503.—
Amsterdam . Fior.	pronto	8.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.94 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1175.50	1173.25	1175.20	1178.—
	1 mese	8.93 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.94 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	8.92 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.93 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.94 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.92 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.93 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.93 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.91 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	1204.50	1207.75	1202.70	1209.50
Bruxelles . . Belga	pronto	29.01	29.045	29.03	29.02	362.—	362.—	362.12	362.25
	1 mese	28.99 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.03	29.02	29.01	—	—	—	—
	2 mesi	28.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.02	29.01 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	28.96	29	28.99	28.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	369.—	373.50	371.62	371.75



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI FEBBRAIO 1937-XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	30.1	10.2	20.2	27.2	Modo di quotazione	30.1	10.2	20.2	27.2
Londra. . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	142	142/0 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	142/1 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	142/4	consegna a pronto . . . .	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20	20 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20	20 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Parigi. . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } — —	—	—	—	—	al chg. di fino } 305 360	305	300	305	305
	al dettaglio } — —	—	—	—	—		360	340	345	345
New York .	—	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	45	45

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI MARZO 1937-XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	27.2	10.3	20.3	31.3	27.2	10.3	20.3	31.3	27.2	10.3	20.3	31.3	27.2	10.3	20.3	31.3	27.2	10.3	20.3	31.3
	TELEGRAFICO																			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	92.875	92.8125	92.8125	92.9375	113.15	115.05	114.60	114.45	23.10	23.07	23.15	23.10	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	92.91	92.75	92.85	92.87	—	—	—	—	105.12	106.85	106.43	106.32	21.43	21.42	21.45	21.46	4.88625	4.884375	4.883125	4.8925
Parigi . . . . Fr. fr.	88.35	86.75	87.25	87.35	105 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	106 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	106 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	106 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	20.38	20.03	20.16	20.185	4.6475	4.57	4.591875	4.60375
Zurigo . . . . Fr. sv.	433.50	433.50	432.75	433.—	21.42 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.41 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.45	21.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	490.50	499.12	496.—	495.50	—	—	—	—	22.81	22.82	22.775	22.79
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.88 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.88 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.88 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.89 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	21.505	21.8620	21.78	21.745	4.385	4.3825	4.39125	4.39	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1040.50	1039.75	1039.—	1040.50	8.92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.92 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.92 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.93	1178.—	1197.50	1191.—	1190.50	240.10	239.80	240.15	240.325	54.76	54.72	54.73	54.76
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.15	12.14 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.14 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.15 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	863.—	863.—	863.—	863.—	176.30	176.35	176.60	176.55	40.23	40.23	40.23	40.225
Bruxelles . . . Belg.	320.25	320.75	320.—	320.—	29.02	28.99	29.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.04 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	362.25	368.75	366.75	366.12	73.86	73.83	73.96	73.90	16.84	16.86	16.8475	16.84
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	72	77 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	77 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	78 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—	—	—	—	—	6.60	6.50	6.—	5.90
Copenaghen . . Cor. d.	414.80	414.05	414.50	414.60	22.40	22.40	22.40	22.40	470.50	478.75	476.—	474.50	95.70	95.65	95.77	95.83	21.825	21.825	21.80	21.85
Oslo . . . . Cor. n.	466.90	466.10	466.60	466.70	19.90	19.90	19.90	19.90	527.75	537.—	535.—	533.25	107.70	107.65	107.80	107.83	24.575	24.575	24.55	24.60
Stoccolma . . . Cor. s.	479.05	478.22	478.75	478.85	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	542.50	552.25	551.—	548.—	110.50	110.45	110.60	110.63	25.20	25.20	25.20	25.25
Helsingfors . . M. f.	—	—	—	—	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	46.25	47.50	47.25	47.25	9.46	9.45	9.47	9.47	2.16	2.155	2.16	2.1575
Vienna . . . . Sch.	355.24	355.24	355.24	355.24	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	402.—	402.—	402.—	412.—	78.35	79.50	80.50	80.25	18.70	18.70	18.70	18.70
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	27	27	24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	425.—	425.—	425.—	425.—	79.—	79.15	80.30	81.—	19.80	19.80	19.80	19.80
Praga . . . . Cor. c.	66.30	66.25	66.29	66.33	140 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	140	140	140 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	75.—	76.70	76.10	76.—	15.28	15.29	15.30	15.31	3.49	3.49	3.49	3.49
Varsavia . . . . Zl.	359.15	360.20	360.30	360.66	25 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	25 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	25 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	405.75	416.—	414.50	414.50	82.90	83.10	83.10	83.20	18.955	18.955	18.99	18.97
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.—	20.—	20.—	20.—	—	—	—	—	— .896	— .895	— .8975	— .8975
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	213	213	214	214	49.75	49.75	49.90	49.90	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	670	667 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	667 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	667 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	16.—	16.—	16.—	16.—	2.45	2.41	2.3875	2.42	— .74	— .74	— .74	— .74
Istanbul . . . L. t.	15.102	15.0895	15.6895	15.0895	6.14	6.13	6.10	6.12	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	26.—	26.—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.33	1.35
Montreal . . . Doll. c.	—	18.99	18.99	19.—	4.88 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.88 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.88	4.88 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	21.51	21.51	21.51	21.51	4.38	4.3825	4.395	4.395	100.—	100.—	100 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	100 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>
Yokohama . . Yen	—	—	—	—	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.18	6.18	6.18	1.2525	1.25	1.25	1.25	— .2853	— .2853	—	— .2854
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	—	—	—	—	— .298	— .2985	—	— .2987
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	1.6225	1.615	1.615	1.615	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.685	5.74	5.72	5.72	16.255	16.215	16.225	16.215	6.48	6.60	6.55	6.55	1.3175	1.32	1.32	1.325	— .3032	— .303	— .301	— .3035
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	3 d.	3 d.	3 d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	1.28	1.28	1.28	1.28	— .27	— .2675	— .271	— .271	— .0824	— .0823	—	— .0825

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI MARZO 1937-XV

	TERMINE	LONDRA				PARIGI			
		27.2	10.3	20.3	31.3	27.2	10.3	20.3	31.3
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	105.12	106.85	106.43	106.32
	1 mese	—	—	—	—	106.045	107.225	107.905	106.87
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	107.97	108.15	108.08	108.22
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	105 $\frac{1}{8}$	106 $\frac{7}{8}$	106 $\frac{3}{8}$	106 $\frac{5}{16}$	—	—	—	—
	1 mese	106 $\frac{1}{16}$	107 $\frac{7}{16}$	106 $\frac{3}{4}$	106 $\frac{13}{16}$	—	—	—	—
	2 mesi	107 $\frac{3}{16}$	107 $\frac{13}{16}$	107 $\frac{1}{2}$	107 $\frac{1}{2}$	—	—	—	—
	3 mesi	108 $\frac{1}{16}$	108 $\frac{3}{8}$	108 $\frac{1}{16}$	108 $\frac{3}{16}$	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.88 $\frac{3}{4}$	4.88 $\frac{9}{16}$	4.88 $\frac{1}{2}$	4.89 $\frac{1}{16}$	21.505	21.862	21.78	21.745
	1 mese	4.88 $\frac{1}{2}$	4.88 $\frac{1}{4}$	4.88 $\frac{13}{16}$	4.88 $\frac{13}{16}$	21.70	21.947	21.88	21.855
	2 mesi	4.88 $\frac{1}{4}$	4.88	4.88 $\frac{11}{16}$	4.88 $\frac{9}{16}$	—	—	—	—
	3 mesi	4.88	4.87 $\frac{3}{4}$	4.88 $\frac{1}{4}$	4.88 $\frac{3}{8}$	22.095	22.152	22.145	22.160
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.42 $\frac{1}{2}$	21.41 $\frac{3}{4}$	21.45	21.46 $\frac{1}{2}$	490.50	499.12	496.—	495.50
	1 mese	21.41 $\frac{3}{4}$	21.41 $\frac{1}{2}$	21.43 $\frac{5}{8}$	21.45 $\frac{3}{4}$	—	—	—	—
	2 mesi	21.41	21.40 $\frac{3}{4}$	21.43 $\frac{1}{4}$	21.45	—	—	—	—
	3 mesi	21.40 $\frac{3}{4}$	20.40 $\frac{1}{4}$	21.43	21.44 $\frac{1}{2}$	503.—	506.12	504.50	504.50
Amsterdam . Fior.	pronto	8.92 $\frac{1}{2}$	8.92 $\frac{3}{4}$	8.92 $\frac{3}{4}$	8.93	1178.—	1197.50	1191.—	1190.50
	1 mese	8.92 $\frac{1}{4}$	8.92 $\frac{7}{16}$	8.92 $\frac{1}{8}$	8.92 $\frac{3}{8}$	—	—	—	—
	2 mesi	8.92 $\frac{1}{8}$	8.92 $\frac{1}{8}$	8.91 $\frac{3}{4}$	8.92	—	—	—	—
	3 mesi	8.91 $\frac{13}{16}$	8.91 $\frac{5}{8}$	8.91 $\frac{1}{8}$	8.91 $\frac{3}{8}$	1209.50	1211.50	1212.—	1213.50
Bruxelles . . Belga	pronto	29.02	28.99	29.00 $\frac{1}{2}$	29.04 $\frac{1}{2}$	362.25	368.75	366.75	366.12
	1 mese	29.01	28.98	28.99	29.03	—	—	—	—
	2 mesi	29.00 $\frac{1}{2}$	28.96 $\frac{1}{2}$	28.97 $\frac{1}{2}$	29.01	—	—	—	—
	3 mesi	28.98 $\frac{1}{2}$	28.95	28.95 $\frac{1}{2}$	28.99 $\frac{1}{2}$	371.75	373.75	373.25	373.37

## TASSI UFFICIALI DI SCONTO

	1933	1934	1935	Genn.-Marzo 1936	Aprile 1936	Maggio 1936	Giugno 1936	Luglio 1936	Agosto 1936	Settem. 1936	Ottobre 1936	Novem. 1936	Dicem. 1936	Genn. 1937	Febbr. 1937	Marzo 1937
Albania . . .	8-7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7-6 1/2	6 1/2	6 1/2
Austria . . .	6-5	5-4 1/2	4 1/2-4 3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Belgio . . .	3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Bulgaria . . .	8	8-7	7-6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Cecoslovacchia	4 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estonia . . .	5 1/2-4 1/2	4 1/2-5	5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-4 1/2
Danimarca . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4	4
Danzica . . .	4-3	3-4	4-6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5-4	4	4
Finlandia . .	6 1/2-6-5-5 1/2-5-4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Francia . . .	2 1/2	2 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3-4-6-5-4 3 1/2-3-4-5-6	5-4-3 1/2-5	5	5-6	6-5-4	4-3	3	3-5	5-3 2 1/2-2	2	2	2-4	4	4
Germania . . .	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Grecia . . .	9-7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7-6	6	6
Inghilterra . .	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Irlanda . . .	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Islanda . . .	6 1/2-5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Italia . . . .	5-4-3 1/2-3	3-4	4-3 1/2-4 1/2-5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Jugoslavia . .	7 1/2	7 1/2-7-6 1/2	6 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Lettonia . . .	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Lituania . . .	7	6	6	6	6	6	6	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5
Norvegia . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4
Olanda . . . .	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4 2 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4-5 4-3 1/2-3-5-6-5-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2-4 1/2 4 3 1/2	3 1/2-3	3	3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2	2
Polonia . . . .	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Portogallo . .	6 1/2-6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Romania . . .	7-6	6-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Russia . . . .	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Spagna . . . .	6	6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Svezia . . . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Svizzera . . .	2	2	2-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Ungheria . . .	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
S. U. A. (N. Y.)	2 1/2-3 1/2-3-2 1/2-2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Giappone . . .	4,38-3,65	3,65	3,65	3,65	<b>3,65-3,285</b>	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285
India . . . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Indie Olandesi	4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-3	3	3
U. Afr. del Sud	5-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	1/2	3 1/2

## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI MARZO 1937 - XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	27.2	10.3	20.3	31.3	Modo di quotazione	27.2	10.3	20.3	31.3
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	142/4	142/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	142/4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	142/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	consegna a pronto . . . .	20 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>
Parigi . . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } —	—	—	—	—	al chg. di fino } 345	305	315	320	315
	al dettaglio } —	—	—	—	—		345	355	360	355
New York .	—	—	—	—	—	cents —				
						per oncia 999 fino . . . . .	45	45 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI APRILE 1937-XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	31.3	10.4	20.4	30.4	31.3	10.4	20.4	30.4	31.3	10.4	20.4	30.4	31.3	10.4	20.4	30.4	31.3	10.4	20.4	30.4
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	92.9375	93.0625	93.50	93.9375	114.45	118.50	118.05	117.50	23.10	23.15	23.06	23.—	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	92.87	92.97	93.55	94.—	—	—	—	—	106.32	109.20	110.45	110.50	21.46	21.5275	21.56	21.585	4.8925	4.90	4.919375	4.945625
Parigi . . . . Fr. fr.	87.35	85.—	84.95	85.15	106 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	109 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	20.185	19.775	19.51	19.545	4.60375	4.48125	4.4525	4.4775
Zurigo . . . . Fr. sv.	433.—	432.—	433.95	435.70	21.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.55 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.59 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	495.50	511.—	513.—	511.50	—	—	—	—	22.79	22.75	22.84	22.915
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.89 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.90	4.92 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	21.745	22.40	22.435	22.33	4.39	4.3975	4.38	4.365	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1040.50	1038.75	1010.50	1042.—	8.93	8.95	8.98 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9.01 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	1190.50	1226.—	1228.—	1225.50	240.325	240.55	239.80	239.325	54.76	54.75	54.76	54.86
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.15 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.19 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.24	12.30	863.—	863.—	863.—	863.—	176.55	176.60	176.10	175.40	40.225	40.22	40.21	40.22
Bruxelles . . . Belg.	320.—	319.75	320.25	321.—	29.04 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.09	29.18 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.28 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	366.12	379.—	378.37	377.—	73.90	74.—	73.84	73.70	16.84	16.845	16.8625	16.895
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	78 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	80	85	85	—	—	—	—	—	—	—	—	5.90	5.85	5.85	5.35
Copenaghen . Cor. d.	414.60	415.—	417.65	419.65	22.40	22.40	22.40	22.40	474.50	488.—	492.—	492.25	95.83	96.12	96.23	96.35	21.85	21.90	21.975	22.10
Oslo . . . . Cor. n.	466.70	467.15	470.05	472.30	19.90	19.90	19.90	19.90	533.25	539.—	556.—	558.50	107.83	108.20	108.33	108.45	24.60	24.625	24.75	24.85
Stoccolma . . Cor. s.	478.85	479.30	482.25	484.30	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.40 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	548.—	549.50	569.—	570.75	110.63	111.—	111.13	111.20	25.25	25.275	25.375	25.50
Helsingfors . M. f.	—	—	—	—	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	47.25	46.50	48.75	49.50	9.47	9.50	9.51	9.53	2.1575	2.165	2.17	2.19
Vienna . . . . Sch.	355.24	355.24	355.24	355.24	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	412.—	412.—	421.—	421.—	80.25	81.20	80.40	80.75	18.70	18.70	18.70	18.78
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	25	425.—	425.—	425.—	425.—	81.—	82.—	82.375	85.75	19.80	19.80	19.80	19.80
Praga . . . . Cor. c.	66.33	66.28	66.29	66.31	140 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	140 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	141 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	142	76.—	75.80	78.50	78.70	15.31	15.33	15.28	15.24	3.49	3.49	3.4875	3.4875
Varsavia . . . Zl.	360.66	360.20	361.20	360.30	25 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	25 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	25 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	414.50	413.—	413.—	427.50	83.20	83.30	83.20	83.—	18.97	19.—	19.—	18.98
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.—	20.—	20.—	20.—	—	—	—	—	—8975	—90	—904	—9075
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	214	214	215	215	49.90	49.90	49.90	51.50	10.—	10.05	10.05	10.05	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	667 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	670	670	672 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	16.—	16.—	16.—	16.—	2.42	2.4375	2.50	2.60	—74	—74	—74	—74
Istanbul . . . L. t.	15.0895	15.1025	15.1021	15.1021	6.12	6.12	6.12	6.15	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	26.—	26.—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.35	1.35
Montreal . . . Doll. c.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.88 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.91 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.93 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	21.51	21.51	21.51	21.51	4.395	4.40	4.385	4.3675	100 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	100 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	100 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	100 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>
Yokohama . . Yen	—	—	—	—	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.18	6.18	6.18	1.25	1.255	1.255	1.26	—2854	—2856	—2869	—2884
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	1/2 <sup>5</sup> / <sub>8</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	—	—	—	—	—	—	—	—	—2987	—2985	—2993	—30
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	1.615	1.625	1.625	1.63	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.72	5.76	5.79	5.775	16.215	16.125	16.185	16.305	6.55	6.655	6.655	6.655	1.325	1.335	1.33	1.32	—3035	—3041	—3052	—3068
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	1.28	1.28	1.28	1.28	—271	—2725	—2765	—2765	—0825	—0826	—0829	—0833

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI APRILE 1937-XV

	TERMINE	LONDRA				PARIGI			
		31.3	10.4	20.4	30.4	31.3	10.4	20.4	30.4
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	106.32	109.90	110.45	110.50
	1 mese	—	—	—	—	106.87	110.35	110.925	110.075
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	108.22	111. —	112.15	112.75
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	106 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	109 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	106 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	109 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	111 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	107 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	109 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	111 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	111 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	108 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	112 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	112 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
New York . Doll.	pronto	4.89 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.90	4.92 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	21.745	22.40	22.435	22.33
	1 mese	4.88 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	21.855	22.49	22.54	22.46
	2 mesi	4.88 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.89 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.90 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.88 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.88 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.90 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.90 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	22.160	22.66	22.83	22.84
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.55 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.59 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	495.50	511.—	513.—	511.50
	1 mese	21.45 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.52 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.45	21.52	21.53 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.57	—	—	—	—
	3 mesi	21.44 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.52 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.56	504.50	517.—	520.50	522.50
Amsterdam . Fior.	pronto	8.93	8.95	8.98 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9.01 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	1190.50	1226.—	1228.—	1225.50
	1 mese	8.92 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.94 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.92	8.93 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.99 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.91 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.93 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	8.98 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	1213.50	1238.50	1249.—	1254.50
Bruxelles . . Belga	pronto	29.04 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.09	29.18 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.28 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	366.12	379.—	378.37	377.—
	1 mese	29.03	29.07 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.17 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.37	—	—	—	—
	2 mesi	29.01	29.05 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.17 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	29.25	—	—	—	—
	3 mesi	28.99 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.04	29.15 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	29.22 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	373.37	380.—	384.87	385.50

## TASSI UFFICIALI DI SCONTO

	1933	1934	1935	Genn.-Aprile 1936	Maggio 1936	Giugno 1936	Luglio 1936	Agosto 1936	Settem. 1936	Ottobre 1936	Novem. 1936	Dicem. 1936	Genn. 1937	Febr. 1937	Marzo 1937	Aprile 1937
Ibania . . .	8-7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7-6 1/2	6 1/2	6 1/2	6 1/2
Austria . . .	6-5	5-4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Belgio . . .	3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Bulgaria . . .	8	8-7	7-6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Cecoslovacchia . . .	4 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estonia . . .	5 1/2-4 1/2	4 1/2-5	5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-4 1/2	4 1/2
Fanimarca . . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4	4	4
Finlandia . . .	6 1/2-6-5-5 1/2-5-4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Francia . . .	2 1/2	2 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3-4-6-5-4 3 1/2-3-4-5-6	5-4-3 1/2-5	5-6	6-5-4	4-3	3	3-5	5-3 2 1/2-2	2	2	2-4	4	4	4
Germania . . .	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Grecia . . .	9-7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7-6	6	6	6
Inghilterra . . .	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Irlanda . . .	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Islanda . . .	6 1/2-5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Italia . . .	5-4-3 1/2-3	3-4	4-3 1/2-4 1/2-5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Iugoslavia . . .	7 1/2	7 1/2-7-6 1/2	6 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Lettonia . . .	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Lituania . . .	7	6	6	6	6	6	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Norvegia . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4	4
Olanda . . .	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4 2 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4-5 4-3 1/2-3-5-6-5-4 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2-3	3	3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2
Polonia . . .	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Portogallo . . .	6 1/2-6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Romania . . .	7-6	6-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Russia . . .	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Spagna . . .	6	6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Svezia . . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Svizzera . . .	2	2	2-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Ungheria . . .	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
S. U. A. (N. Y.)	2 1/2-3 1/2-3-2 1/2-2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Giappone . . .	4,38-3,65	3,65	3,65	3,65-3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285
India . . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Indie Olandesi	4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-3	3	3	3
U. Afr. del Sud	5-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	1/2	3 1/2	3 1/2

## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI APRILE 1937-XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	31.3	10.4	20.4	30.4	Modo di quotazione	31.3	10.4	20.4	30.4
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	142/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	141/8	141/1	140/3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	consegna a pronto . . . .	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	21	20 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>
Parigi . . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } — —	—	—	—	—	al chg. di fino } 315 355	335 375	335 375	325 365	
	al dettaglio } — —	—	—	—	—					
New York .	—	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	46 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	45	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>

# I PICCOLI E MEDI PROPRIETARI RURALI E IL PRESTITO REDIMIBILE AL 5 %.

Stanno per essere completati i ruoli che fisseranno per tutti i possessori di terreni e fabbricati la quota di Prestito Redimibile 5 % che verrà ad essi assegnata, in ragione del valore dei rispettivi immobili.

## L'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

ha preso l'importante iniziativa a vantaggio dei piccoli e medi proprietari rurali, di sostituirsi ad essi nel pagamento integrale della quota di Prestito di loro spettanza, qualora essi stipulino con l'Istituto Nazionale una polizza di assicurazione-vita nella forma « mista », per un capitale equivalente.

Sono già state pubblicate ripetutamente le modalità di questa speciale assicurazione, chiamata a rendere in questa occasione un'assistenza così preziosa a favore dei medi e piccoli agricoltori: chiunque vi sia interessato può ottenere su di essa notizie particolareggiate rivolgendosi alle Agenzie Generali e locali dell'Istituto Nazionale delle Assicurazioni.

Oggi intendiamo dare agli agricoltori

## UN ESSENZIALE AVVERTIMENTO

nel loro interesse. Il tempo che decorrerà fra la comunicazione dei ruoli e il pagamento alle Esattorie della prima rata del Prestito sarà molto breve, di un mese appena. Durante questo mese, i possessori di immobili che non dispongono del denaro liquido occorrente dovranno pensare ad assicurarselo con le anticipazioni bancarie consentite dal Decreto-legge. I piccoli e medi proprietari rurali potranno invece valersi della più vantaggiosa e completa polizza

## DELL'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

la quale, per quanto sollecitamente preparata ed emessa dalle Agenzie Generali dell'Istituto, richiederà sempre qualche giorno di tempo.

Ma vi è di più. L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni ha fissato la cifra globale massima di queste speciali assicurazioni in

## UN MILIARDO DI LIRE

È possibile, e anche probabile, che le richieste che saranno rivolte all'Istituto Nazionale superino quella pur grandiosa cifra, la quale per nessuna ragione potrà essere aumentata.

Ciò obbligherà l'Istituto Nazionale, ad un momento dato, a fermare irremissibilmente l'accettazione delle domande e l'emissione delle polizze.

## CHI ARRIVERÀ PRIMO SARÀ SERVITO.

Chi giungerà in ritardo corre pericolo di vedere rifiutata la sua richiesta.

## PICCOLI E MEDI PROPRIETARI RURALI

affrettatevi ad approfittare della grande agevolazione offertavi. Prendete subito contatto con le Agenzie Generali e Locali dell'Istituto Nazionale, e dichiarate la vostra volontà di stipulare la Polizza che sostituisce la sottoscrizione al Prestito.

# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

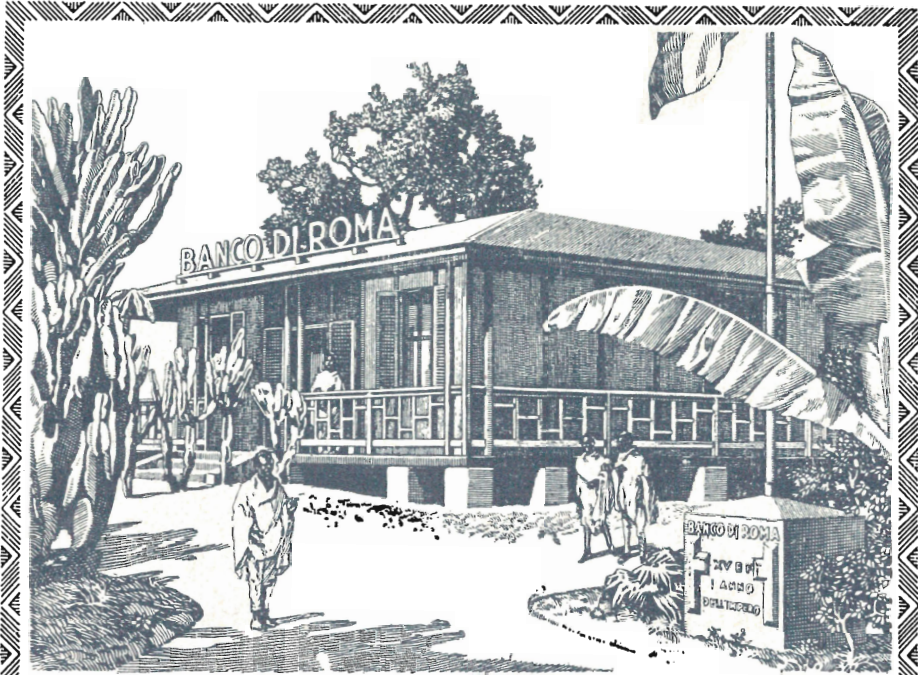
FURIO LENZI, *Direttore fondatore*

---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI

ROMA

ANNO XXXIV, N. 5-6 — MAGGIO-GIUGNO 1937-XV



HARAR

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

FURIO LENZI - *Direttore - fondatore*

*Segretario di Redazione* - ANNA M. RATTI

---

---

## FINANZA IMPERIALE

*I discorsi che il Ministro delle Finanze di Revel ha pronunciato al Parlamento, rappresentano una esposizione precisa, onesta, chiara della situazione della Tesoreria italiana; danno conto con ampiezza delle direttive, sia attuali sia future, della finanza fascista, durante la resistenza sanzionista e la prima fase dell'avvaloramento dell'Impero.*

*Quale fatidico periodo di storia quello che si inizia con la gestione del di Revel alla Tesoreria! Gli accordi mediterranei con la Francia; il « fronte » di Stresa; le « reazioni » inglesi a quello sforzo di pacificazione latina; poi si inizia la tensione italo-inglese. Intanto, tempestivamente, fin dal maggio 1935, si creano le strutture tecniche per una efficace difesa della lira nel mondo: la Sovrintendenza agli Scambi e le Valute inizia la sua azione, prima con notevoli tentennamenti, poi con maggiore chiarezza di direttive. Il Ministro delle Finanze che era succeduto a Guilo Jung nell'amministrazione delle finanze italiane, ha un compito ben definito e una « consegna » chiara: predisporre i mezzi finanziari per la grande impresa che dovrà coronare con l'Impero, lo sforzo di 14 anni di passione fascista.*

*Bisogna riconoscere che è una ben difficile impresa, quella a cui il Ministro di Revel deve accingersi, specie nelle condizioni di fatto nelle quali si trova il paese, orientato, com'era stato da tre anni, verso una rigida, netta, frontale manovra deflazionista; di contrazione dei redditi; di riduzione dei saggi di remunerazione degli investimenti fatti in passato, a interessi elevati: bisognava capovolgere tutto lo schieramento, dare un ordine di conversione di marcia il quale non turbasse la compagine dei*



ranghi e tutto continuasse a svolgersi come dianzi, con la medesima tenacia, con raddoppiata lena di lavoro.

*Bisogna riconoscere — dai frutti raccolti — che la manovra è riuscita in pieno. Se il merito principale spetta al nostro mirabile popolo, silenzioso, disciplinato, eroico fino alla santità; e al Duce che ha saputo strappare alla nostra stirpe questo complesso di virtù innate; pure grande parte di questa vittoriosa reazione italiana alle esigenze della storia, all'appello della Patria, va riconosciuta anche al Ministro delle Finanze, al primo Tesoriere dell'Impero!*

*La scacchiera su cui ha manovrato il di Revel, è stata vasta di ampiezza e di risonanze composite e coordinate. Occorreva finanziare una impresa coloniale, a vasto sviluppo, da predisporre con accuratezza di preparazione, larghezza di mezzi tecnici, visione precisa dell'obiettivo da raggiungere: la « debellatio » dell'avversario. Bisognava vincere lo spazio da conquistare, la natura avversa, la lontananza del campo delle operazioni dalla metropoli: erano tutti elementi che le varie gerarchie militari e logistiche — fra le quali segnaliamo Fidenzio Dall'Orà — avevano preveduto, facendo un conto di fabbisogno che, pur non essendo oberante, doveva richiedere una rapida preparazione della Tesoreria.*

*A eventi eccezionali, provvidenze eccezionali.*

*Era assurdo pensare a fronteggiare quel fabbisogno con mezzi ordinari e ricorrenti di bilancio. Il pareggio dei pubblici conti che è una inderogabile necessità e un imperativo categorico da adempiere, quando la Nazione sia impegnata a fondo — com'era stata l'Italia, fino alla fine del 1934 — in una direttiva deflazionistica; diventa una formula priva di contenuto concreto quando si debba e si voglia conquistare un Impero.*

*In questo caso si deve gestire una finanza « espansiva »: proiettata, cioè, verso il futuro anzi che orientata verso la sistemazione del passato. Vi sono, nella storia delle Nazioni, come nella vita d'ogni uomo, periodi in cui necessita il raccoglimento, la consolidazione del passato, il raccogliere il respiro e il graduare il passo; così come, in altre fasi, si rende impellente — a chi non voglia tradire il proprio destino — una marcia coraggiosa verso l'avvenire, un proiettarsi fiducioso verso il futuro, una previsione ragionatamente ottimistica.*

*Per realizzare questa finanza « espansiva », occorre soddisfare a una condizione fondamentale: avere a disposizione una massa di manovra adeguata, mobilitabile, di risparmio monetario nuovo, precettabile e convogliabile verso la Tesoreria, allo scopo di « finanziare », con esso, il disavanzo del bilancio. Se questa condizione non è soddisfatta, si va rapidamente in rovina: così come è accaduto — miseramente — alla Francia del « fronte popolare ».*

*L'adempimento di quella condizione, è subordinato alla esistenza*

*di una mutua, salda, operosa fiducia fra risparmiatore e Tesoro, la quale ponga sul medesimo piano di manovra l'interesse del singolo con quello della Nazione e si realizzi su una situazione dinamica e a ciclo reversibile.*

*Il Ministro di Revel ha saputo egregiamente valersi di queste circostanze favorevoli, create dal genio di Mussolini e dalla atmosfera di alta tensione ideale del Fascismo. Senza scosse ha orientato i piani di lavoro della Nazione verso una fase congiunturale basata su prezzi in aumento, su una espansione dei redditi, su una superficie di slittamento, adeguata nei sensi medesimi dell'andamento degli affari mondiali. Ma tutto ciò si è operato senza gravi sbalzi, lentamente, con la tempestività necessaria.*

*A meditare sui fenomeni di questa nostra esperienza, sui risultamenti conseguiti, sulle possibilità tuttora in maturazione, dobbiamo riconoscere che molte delle idee avanzate dagli economisti tendenzialmente inflazionisti, si sono realizzate in pieno: segno è che in esse si contiene un nucleo di verità il quale si afferma e si realizza, Deo favente, in certi periodi storicamente favorevoli. Segno è che nessuna verità apodittica esiste in economia o nella politica economica e che ogni formula, ogni direttiva, va inquadrata nell'ambiente e nell'andamento delle cose di questo mondo, hic et nunc.*

*Segno è, infine, che il giudizio e la misura di un vero finanziere di vaglia, consiste nel saper scegliere, fra le varie formule elaborate dalla dottrina, quelle che più si adattano alle forze storiche, politiche, psicologiche, dominanti in una certa fase della vita dei popoli; e nel saperne coordinare la reazione tecnica specifica, in modo da raggiungere l'obiettivo prefisso senza attriti, per la via minoris resistentiae, sapendo graduare le forze alle possibilità.*

*Indubbiamente la manovra della Tesoreria italiana la quale senza sforzo, senza gravare sulla circolazione, senza inaridire le sorgenti del pubblico risparmio, ha saputo « finanziare » il costo (di oltre 12 miliardi) dell'impresa etiopica; che ha rapportato l'onere delle « sanzioni »; che ha provveduto ad apprestare i mezzi per il riarmo e l'autarchia e che, ora, sta attuando un piano di romana grandiosità per l'avvaloramento dell'Impero; quella manovra è degna delle maggiori tradizioni della finanza internazionale.*

*Ma dopo avere riconosciuto tutto ciò, con la consapevolezza del nostro dovere di studiosi e di fascisti, crediamo che sia necessario rilevare alcune « zone d'ombra » della nostra situazione finanziaria.*

*La maggiore fra di esse è quella che chiameremmo della « indifferenziazione » fra economia privatistica e finanza statale, la quale è, bensì, uno degli aspetti degni di maggiore rilievo e una delle conquiste più notevoli della nostra esperienza corporativa, ma che, in concreto, quando si voglia fare un conto o una previsione finanziaria, crea difficoltà che*

potrebbero anche essere gravi da sormontare. Un tempo, prima della guerra mondiale, quando i germi in circolo del capitalismo ancora non avevano creato le conseguenze sbocciate, poi, nella crisi mondiale, il ministro delle finanze di una qualsiasi nazione aveva un compito definito e preciso. Aveva da amministrare un bilancio, nel quale le spese erano crescenti d'anno in anno, ma non rappresentavano, mai, una quota superiore al 15 % del reddito nazionale annuo; e le entrate si ottenevano ricorrendo, con maggiore o minore fantasia, alle usuali forme di contribuzione: imposte, tasse, monopoli fiscali, dazi di frontiera.

Questo intervento della finanza statale era subordinato ad una condizione specifica: quella di turbare il meno che fosse stato possibile, il livello dei prezzi e delle remunerazioni stabilite dalla « libera » concorrenza. Il ministro delle finanze era stimato tanto più valente, quanto più si avvicinava all'ideale che era sintetizzato nella formula: « vivere senza dar segni di vita ». Un riferimento, dunque, c'era: era dato dal livello dei prezzi il quale, nonostante il fatto che potesse essere turbato da mille ed una causa, si considerava abbastanza stabile per poterlo prendere come base di confronto in caso controverso. E tutto ciò era logico ed anche aderente, abbastanza, alla realtà.

Ma quando, com'è nel caso odierno del mercato italiano, non esistono più prezzi nel senso tecnico e specifico del termine; cioè espressioni di un equilibrio, sia pure dinamico, fra: costi di produzione, quantità di prodotto, domanda efficiente per il consumo; quando non c'è più un listino di prezzi che corrisponda a una valutazione di mercato siffatto; allora il ministro delle finanze non è più sottoposto a termini di confronto, ma non ha neppure più alcun punto di riferimento, alcun faro di orientamento. Il prezzo è diventato « tariffa » (non ci stancheremo mai dal ripeterlo!); cioè comprende in sé un elemento, che grosso modo, può dirsi eguale al « prezzo » in senso tecnico; ma esso finisce per essere sovrachiarato da molti altri elementi che si chiamano dazio autarchico, premio di produzione per la difesa nazionale, contingente di importazione, accordo corporativo, e chi più ne ha, più ne metta!

Orbene: queste « superfetazioni » che si agganciano al prezzo per trasformarlo in « tariffa », sono tutte forme di contribuzione che sfuggono al controllo tecnico e alla gestione del ministro delle finanze; il cui gettito non affluisce alle casse dello Stato, ma va a destinazione secondo quelle pur legittimissime e giustissime finalità che si vogliono conseguire. Quindi alla possibilità di contribuzione, diretta e tradizionale, del cittadino verso l'Erario, oggi si trovano aggiunte molte altre forme indirette e surrettizie di contributi, in modo che la capacità di gettito del reddito nazionale a favore dell'Erario ne risulta, inevitabilmente, denutrita, con aggravio evidente dei compiti che incombono al ministro delle finanze.

*Come fare? In un modo molto semplice, ma non semplicistico: smantellare implacabilmente tutte queste sovrastrutture fiscali. Accentrare sotto il controllo diretto e unitario dell'Erario queste varie forme di contribuzioni surrettizie: dare sotto forma di sussidio, con chiarezza di conti e precisione di rapporti, tutto quello che oggi si concede sotto forma di sovrapprezzo. Altrimenti, se non si farà così, si finirà per perdere ogni riferimento concreto con la realtà: si brancolerà nel buio!*

*Si aggiunga che il contribuente risulta aggravato da tutti questi prelievi, in modo che dobbiamo ritenere più oneroso di quel che sarebbe se si procedesse con prelievo unico e senza iterazioni di esazioni. L'aggravio consiste in una riduzione del tenore di vita del popolo, la quale può essere la risultante ultima e non certo gradita, di una politica siffatta.*

*Sembra, dunque, che anche per fronteggiare nel modo migliore e meno oberante, i gravami così notevoli che incombono sulla Nazione in questa fase della nostra storia, sia necessaria un'opera di chiarificazione nel senso indicato. Non si creda che noi siamo così ingenui dal ritenere facile e rapidamente attuabile un programma di questa vastità. Nessuno più di noi sa la complessità del problema che qui si imposta; ma appunto perchè si tratta di impostazione e di direttive, si ritiene che si dovrebbe, fin da ora, orientarsi nel senso di lasciare operare le forze le quali debbono portare a un risultato come quello qui indicato, naturalmente « col tempo » e con la gradualità necessaria. E bisogna farlo oggi: domani potrebbe essere troppo tardi, cioè potrebbe richiedere un maggiore sacrificio da parte dei contribuenti.*

*Un'altra « zona d'ombra » è la velocità e il ritmo di formazione del nuovo risparmio rispetto ai bisogni della Tesoreria e del mercato. L'ombra in questa zona ci sembra, almeno per ora, meno densa che nell'altra; poichè l'accrescimento del risparmio liquido, precettabile con le varie forme a disposizione del Tesoro (buoni ordinari e poliennali, conti correnti fruttiferi, buoni postali, biglietti di Stato, titoli emessi da enti produttivi con la garanzia dello Stato, ecc.) e che il ministro delle finanze ha dimostrato di saper manovrare con consumata perizia di « accordi perfetti », come un virtuoso della tastiera; corrisponde alle esigenze del momento. Ma è pur necessario procedere fin da ora ad una sistemazione, su basi salde e ricorrenti, di questa condizione di squilibrio dei pubblici conti. La richiesta non è nè intempestiva nè di difficile risposta.*

*Anzitutto vanno, a nostro avviso, ridotte senza limitazione, le spese pubbliche e le private, il cui ritmo di maturazione in utilità nuove e pronte, non sia rapido e certo. Occorre avere la consapevolezza che l'attuale momento impone a tutti di risparmiare più che si può, perchè soltanto da un risparmio ampio e continuo si può trarre l'alimento per spostare nel piano imperiale, senza crisi o sobbalzi, l'economia italiana. Il risparmio*

*sarà tanto più facile a conseguirsi, se la fecondità dei nuovi piani economici produttivi attuati, sarà tanto più rapida e ampia.*

*Da ciò consegue che anche il piano di avvaloramento dell'Impero, testè approvato dal Consiglio dei ministri, e che prevede, in un sessennio, una spesa di oltre 17 miliardi, a carico dell'Erario, per le grandi opere pubbliche da attuare in Etiopia, sarebbe assai opportuno fosse realizzato in un numero maggiore di anni, magari in un decennio o in un dodicennio, salvo ad accelerare il ritmo qualora — come speriamo — le possibilità produttive delle nuove terre italiane d'Africa, saranno rapidamente e concretamente fruttifere. Bisogna valorizzare l'Impero con il lavoro dell'Impero, diretto e potenziato dall'intelligenza dei metropolitani, per vie interne e senza forzare oltre misura i tempi e le fasi della natura!*

*Queste sono le « zone d'ombra » che noi riteniamo doveroso di dover segnalare alla pensosa e operosa fatica del ministro di Revel.*

*Al quale la Nazione è grata per essere un efficace, fedele, silenzioso, tenace, diritto interprete delle direttive di marcia del Capo del Governo.*

LA RASSEGNA MONETARIA

---

VICENDE DI VALUTE E DOTTRINE MONETARIE  
NELLA MONARCHIA AUSTRO-UNGARICA  
FINO AL 1914

LA TEORIA STATALE DELLA MONETA  
E LA REALTÀ ECONOMICA

*(continuazione)*

7. — E' questo, della politica delle divise, l'argomento principale delle discussioni sull'opportunità dei pagamenti in metallo. Esso ha indubbiamente una grandissima importanza sia teorica che pratica. Inoltre esso si presta ad illazioni ed insegnamenti di carattere generale. È opportuno perciò di occuparcene alquanto diffusamente.

Anzitutto è necessario sapere in che consista ed in qual modo si espliciti la politica delle divise. La quale, giova osservare, è uno degli svariati espedienti di cui si serve, per i suoi scopi, la politica regolatrice dei cambi, che ricorre, come si sa, ai rialzi ed ai ribassi degli sconti, ai preni sull'oro, alle spedizioni di titoli all'estero o ai ritiri ecc. L'idea fondamentale della politica delle divise è semplicissima: estenda la Banca d'emissione le sue operazioni in cambiali estere quanto è necessario per esercitare un'influenza determinante sul mercato delle divise, acquistando gran copia di cambiali estere quando i corsi di queste o di alcune di queste sono bassi per rivenderle o per crearsi mediante esse all'estero dei crediti su cui poi trarre nuove cambiali nel momento in cui i corsi delle divise tendessero a salire sui mercati indigeni per effetto di accresciuta domanda o di diminuita offerta. Eseguendo tal sorta di operazioni si viene a deprimere l'offerta in periodi di corsi calanti e ad aumentare le vendite in periodi di corsi con tendenza all'inasprimento, conseguendo in tal modo effetto attenuatore di eccessivi spostamenti all'insù o all'ingiù nei corsi delle divise. Di solito sul mercato delle divise di un paese non si verifica contemporaneamente un inasprimento o un forte indebolimento nei corsi di tutti i cambi esteri, nello stesso momento, sebbene le abilità operative dei banchieri arbitraggisti valgano ad influire in senso livellatore. Dun-

que, come si diceva, nello stesso momento non si verificano grandi offerte o grandi richieste di tutte le divise. In Austria-Ungheria, per esempio, non si ha generalmente al medesimo istante un rincaro, ossia una maggior richiesta, per la divisa in sterline e per quella in marchi, per le lire italiane e per i franchi, poichè non scadono nell'identica epoca i pagamenti da farsi per il ritiro dei cotoni dall'Egitto e dall'America, delle jute dall'India, dei prodotti industriali dalla Germania, i pagamenti di cedole ai detentori di titoli austro-ungarici in Francia, i pagamenti per l'importazione di agrumi dall'Italia, ecc. E neppure si raccoglie in un unico momento l'offerta (dovendo un forte decremento nei corsi) di cambiali estere per tutti i paesi, giacchè non nella stessa epoca l'Austria-Ungheria incassa il prezzo delle sue forniture di legnami all'Italia, di bestiame alla Germania, le fatture dei prodotti industriali venduti nell'Egitto e nell'India e nell'America meridionale.<sup>(1)</sup> Onde se è vero che continuamente si verificano più o meno forti squilibri fra l'offerta e la domanda della divisa  $x$ ,  $y$  o  $z$ , non è men vero per altro che tale squilibrio non si concentra mai totalmente in alcuni momenti, per cui siano necessarie operazioni attenuatrici dei dislivelli dei cambi esteri di così ampia portata da costituire un peso troppo grave per l'istituto d'emissione.

Avviene così in pratica che l'Istituto d'emissione si trova ad un tempo a comprar divisa germanica e a vender divisa inglese, per cui il fabbisogno monetario per la politica delle divise mentre da una parte si aggrava dall'altra diventa più lieve.

La politica delle divise si riassume dunque in questo: comprare quando v'è grande offerta di divise (e con ciò impedire rilevanti ribassi) e vendere quando ve n'è grande domanda (e così evitare considerevoli inasprimenti). Ognuno capisce che la politica delle divise riguarda soprattutto, come finalità, la vendita per rendere impossibile un troppo gravoso

---

<sup>(1)</sup> Quando, per esempio, l'Austria-Ungheria ha un ricco raccolto di barbabietole ed una grande esportazione di zucchero considerevoli quantità di tratte per zuccheri sono offerte. Non incontrando una domanda corrispondente, esse pesano sui corsi. Ciò durerebbe sino al raggiungimento del punto dell'oro inferiore, dopo di che si avrebbe un'importazione d'oro. Ora, la Banca d'emissione di Austria-Ungheria fa incetta dell'eccedente di divisa e lo paga con le sue banconote: ciò costituisce per essa un buon affare, poichè quelle divise fruttano un interesse e la Banca può emettere biglietti in quantità per così dire illimitata. Soltanto quando la Banca possiede sufficienti somme di divise, permette l'importazione d'oro effettivo nel paese. Quest'oro va automaticamente a rafforzare la riserva metallica dell'istituto d'emissione. Sopraggiungendo più tardi un bisogno immediato di moneta — come in caso di raccolti deboli, di grandi importazioni o di forte domanda di numerario per il pagamento di cedole — la Banca può, in quanto le provviste del mercato non sieno sufficienti, offrire le divise ed il numerario dei propri fondi. (DUB, *La réforme monétaire en Autriche*).

disaggio per la moneta nazionale. L'acquisto di divisa è invece l'atto preparatorio, la necessaria contropartita della vendita attenuatrice di inasprimenti. Infatti, mentre l'aggio della divisa può arrecare gravi perturbamenti economici, quale può essere invece l'influenza di un'eccessiva offerta sul mercato di divisa? Che si arrivi al *gold point* inferiore, per cui al venditore di divisa convenga piuttosto farsi spedire dall'estero l'oro equivalente al nominale della divisa meno le spese di trasporto e di assicurazione, compresa la perdita dell'interesse. Ora si sa che tutte le Banche d'emissione guardano generalmente di buon occhio l'importazione di oro. Anzi, talvolta la politica delle divise si propone, appunto, di provocare mediante continue vendite di divisa di un determinato paese la discesa dei cambi fino al *gold point*, al fine di avere un'introduzione d'oro entro i confini dello Stato.

La politica delle divise — sebbene per la sua stessa natura (comprare a buon prezzo e vendere a caro prezzo) portata a conseguir utili — deve necessariamente esser messa in opera col criterio non del puro affarismo, ma della regolazione dei cambi esteri magari contro l'interesse materiale di chi la fa. Alla chiusa finale dei conti, però, la Banca austro-ungarica, la quale è la più attiva esplicatrice di questa politica delle divise, ha visto uscire notevoli utili dalle sue operazioni in cambiali estere.

Due cose non vanno dimenticate, parlandosi della politica delle divise. Anzitutto, che volendosi ottenere risultati particolarmente notevoli con non molto spreco di mezzi nella lotta contro la speculazione privata di divise, fa d'uopo tener nascosta l'entità effettiva del possesso di divisa della Banca d'emissione. Altrimenti a speculatori arditi e finanziariamente potenti è dato di calcolare e di mettere in pratica facilmente lo sforzo necessario per far naufragare l'opera della politica delle divise dell'istituto d'emissione. Ammettiamo che in un dato momento i banchieri speculatori in divise sappiano che il fabbisogno approssimativo del mercato è di circa due milioni di divisa in marchi, mentre l'istituto d'emissione ne possiede per un milione e per un milione circa le Banche private <sup>(1)</sup>. Sarà facile, allora, ciò sapendo, di aspettare che l'istituto di emis-

---

(<sup>1</sup>) Il fabbisogno ed i corsi delle divise dipendono dalla bilancia dei pagamenti. Sarà bene, perciò, aprire una brevissima parentesi sull'argomento di siffatta bilancia. Lo SCHAEER, nel suo *Zahlungsbilanz und Diskont* enumera un gran numero di elementi costitutivi della bilancia dei pagamenti, che si possono raggruppare in tre fasci: a) entrate ed uscite d'esercizio; b) migrazioni temporanee di capitali nel movimento internazionale del credito; c) spostamenti duraturi di capitali. Del primo gruppo fanno parte i pagamenti e gli incassi derivanti dalle importazioni e dalle esportazioni, dal transito, dall'esercizio di imprese nazionali all'estero, dall'esercizio di imprese estere all'interno, dalle operazioni di assicurazione (incasso e pagamento di premi delle somme assicurate all'interno ed



sione sia costretto ad esaurire il suo *stock* di divisa in marchi di fronte alla domanda del pubblico, per poi poter pigliare pel collo questo pubblico nella vendita dell'ulteriore milione di marchi, che la Banca d'emissione non possiede e che occorre a quelli che hanno da saldare il proprio debito in Germania. Se il gruppo dei banchieri speculatori privati, invece, non avesse saputo quale era in realtà lo « stock » di divisa

---

all'estero), dall'emigrazione e dall'immigrazione, dal movimento dei forestieri, dalle eredità da e per l'estero, dagli interessi di capitali nazionali investiti in titoli stranieri e, rispettivamente, di capitali stranieri collocati in valori nazionali. Carattere temporaneo hanno l'afflusso ed il deflusso di capitali per opera degli arbitraggi, dalle cambiali di compiacenza (carta di comodo, « *finance bills* »), dell'incremento e del decremento del possesso di divisa presso le Banche. Carattere duraturo hanno gli spostamenti di capitale determinati dall'acquisto e dalla vendita internazionale di valori esteri e nazionali, dalla assunzione all'estero di prestiti nazionali o dal collocamento all'interno di prestiti esteri, dalla partecipazione dell'estero ad imprese interne e dalla partecipazione dell'interno ad imprese estere. Questi i principali elementi componenti la bilancia dei pagamenti. Ciascun paese ha una propria bilancia generale dei pagamenti, in cui si fondono le numerose bilancette minori che questo stesso paese ha per ogni singolo Stato con cui intrattiene relazioni economiche. Non occorre aggiungere che la bilancia dei pagamenti di un paese non è affatto alcunchè di rigido e di inflessibile; essa secondo gli anni e le contingenze economiche, si allarga o si restringe. Sulla bilancia dei pagamenti dell'Italia ha dettato un penetrante ed originale studio BONALDO STRINGHER, il quale ha trovato che, prescindendo dal valore degli scambi di merci con l'estero, la bilancia dei pagamenti italiana si chiude con una eccedenza di 965 milioni, i quali coprirebbero poi lo sbilancio mercantile. Pregevoli elaborazioni di cifre particolari della bilancia italiana hanno dato il BODIO, il COLAJANNI, il SANTORO, ed il MESSERI. Vari elementi della bilancia dei pagamenti dell'Austria sono stati studiati, come avemmo già occasione di rilevare in altra nota, dal GRUBER, dal THAA (nelle *Tabellen zur Waehrungstatistik*), dal GRUNZEL, dal BARTSCH (nelle *Mitteilungen des k. k. Finanzministeriums*) ecc. senza giungere a sicuri risultati sintetici. Ad una sintesi è giunto invece, come si vide, il SAX, il quale afferma che quando il saldo attivo della bilancia commerciale raggiunge in un anno 250 milioni di corone, in quell'anno non è il caso di parlare di un passivo nella bilancia dei pagamenti della monarchia austro-ungarica. Secondo FELLNER (*Die Zahlungsbilanz Ungarns*), la bilancia dei pagamenti con l'estero dell'Ungheria si chiuderebbe con un disavanzo annuale d'indebitamento di 176.514.169 corone. La bilancia dei pagamenti della Germania si chiuderebbe, invece, a quanto calcola il VAN DER BORGHT, con un'eccedenza da riscuotere dall'estero di 584.8 milioni di marchi. L.C. CHIOZZA MONEY (in *Elements of the fiscal problem*) calcola che la bilancia dei pagamenti per l'Inghilterra si chiude con un attivo, con un'eccedenza favorevole di 14 milioni di sterline che in tempi meno recenti — secondo il GIFFEN — si sarebbe elevata a 18 milioni di sterline. A. S. VON WALTERSHAUSEN (ne suo *Volkswirt. System der Kapitalsanlage in Auslande*) calcola che la bilancia dei pagamenti si chiude per la Francia con un'eccedenza attiva di 1500 milioni di franchi e per gli Stati Uniti d'America con un saldo avere di 1298.6 milioni di dollari. Altri calcoli,

tedesca posseduto dall'istituto d'emissione, sarebbe accaduto che, temendolo grande, non si sarebbe astenuto dal vender divisa sul mercato ed avrebbe approfittato della prima domanda per vendere con modesto margine la sua divisa. Allora la Banca d'emissione non sarebbe stata costretta a cedere tutta la sua divisa sin dal principio ed avrebbe potuto esercitare la sua politica attenuatrice dei cambi durante tutto il periodo di domanda delle cambiali estere. Il secondo fatto che conviene non dimenticare è il seguente: che la « Banca austro-ungarica » nella sua politica delle divise fu potentemente aiutata dalla circostanza che i Governi austriaco ed ungherese affidarono ad essa tutto il loro possesso aureo ed il servizio dei movimenti dell'oro, come incassi doganali, pagamenti e incassi di cedole, dei saldi risultanti nel traffico ferroviario internazionale, degli acquisti di materiali all'estero per lo Stato, ecc. ecc. Tutto ciò ha conferito maggior potenzialità di influenze sul mercato monetario alla Banca austro-ungarica, indirettamente rafforzandone la posizione di regolatrice dei cambi esteri.

Abbiamo visto quali siano i criteri fondamentali, ispiratori della politica delle divise in generale. Sarà interessante ora di studiare più precisamente la attuazione pratica di tale politica in Austria-Ungheria, che

per paesi di minor importanza, furono fatti dal FAHLBECK, dal KOEFOED, ecc.

Il fatto che la regolazione dei pagamenti internazionali viene effettuata in misura maggiore o minore senza il concorso delle cambiali, non pregiudica affatto l'influenza che la bilancia dei pagamenti esercita sui corsi delle divise. Poichè, come giustamente osserva WALTER ZOLLINGER in *Zahlungsbilanz und Wechselkurs*, l'uso degli *chèques*, gli accreditamenti e gli addebitamenti in conto, i pagamenti mediante *clearing* postale, mandato postale o assegno postale (pur trattandosi di pure e semplici trascrizioni internazionali di somme) esercitano piena influenza sui corsi dei cambi, come se si trattasse proprio di divise, poichè sostituiscono queste, lasciando invariate le posizioni relative delle bilancie dei pagamenti. È fuori di dubbio, adunque, che la bilancia dei pagamenti è, in definitiva, la determinatrice dei corsi dei cambi. Onde, fra paesi a valuta metallica aurea, i corsi dei cambi saliranno fino al punto dell'oro superiore quando la bilancia si chiuderà in passivo. Nei paesi a corso forzoso, l'aggio aumenterà bensì tanto più fortemente, quanto maggiori saranno i debiti che l'estero ha da esigere dal paese in rapporto ai crediti che il paese ha da incassare all'estero, ma sarà influenzato anche da altri fattori. Tali fattori sono ottimamente raggruppati da G. SUBERCASEAUX (in *El papel moneda*) in cinque categorie: 1°) Fattori di ordine psicologico di fiducia o sfiducia; 2°) Quantità dei biglietti in circolazione; 3°) Carattere di surrogato temporaneo della moneta metallica affibbiato al biglietto ossia promessa di futuro rimborso; 4°) Speculazione; 5°) Tendenza alla stabilità del valore della moneta. Questi fattori si influenzano vicendevolmente fra loro. Dei primi quattro gruppi è già detto nel testo. Quanto al gruppo 5° va osservato che esso si manifesta sostanzialmente come forza d'inerzia, non come forza viva.

finora è il campo massimo della sua estrinsecazione. Allo scopo ci serviremo di uno scritto preziosissimo dell'economista polacco ed ex-governatore generale della Banca austro-ungarica, dott. LEONE DE BILINSKY, su i pagamenti internazionali, riprodotto nella monografia dello ZUCKERKANDL sulla *Oesterreichische-ungarische Bank*. Il BILINSKY è certamente il miglior conoscitore della politica delle divise della Banca austro-ungarica, di cui, insieme col cons. PRANGER, è stato il perfezionatore acuto e sagace.

Prima di passare a trattare della natura, dei mezzi e delle caratteristiche della politica delle divise in Austria-Ungheria, sarà opportuno di conoscerne le origini lontane. Lo ZUCKERKANDL ne dà ampio ragguaglio. Alcuni mesi avanti la comparsa della legge sull'introduzione della valuta in corone nel dicembre 1892 si manifestò un disaggio della valuta austriaca in confronto alle valute estere in oro ed alle divise su questi paesi. Questo disaggio ammontò nel 1893 ad oltre il 6 per cento ed appena nel 1896 si conseguirono nuovamente corsi normali. Durante il periodo dell'aggio, i Ministri delle Finanze d'Austria e d'Ungheria, il VON PLENER ed il WEKERLE espressero in concordi note alla Banca austro-ungarica il desiderio che essa « nell'interesse della riforma della valuta desse la massima estensione possibile alle sue operazioni in valute e divise, facendo sì (con organiche disposizioni) che gli affari legittimi potessero calcolarsi regolarmente di procurarsi almeno una parte del loro bisogno di mezzi di pagamento sull'estero mediante la Banca d'emissione ». Questo invito indusse la Banca ad allargare il suo lavoro in divise e valute. Nel 1896, i due ministri delle finanze dell'Austria-Ungheria — erano allora in carica il VON BILINSKY ed il VON LUKACS — trasmisero alla Banca austro-ungarica due note identiche in cui nuovamente accennavano l'importanza spettante all'Istituto d'emissione nel campo della regolazione del mercato dei mezzi di pagamento internazionali. Nel corso degli anni successivi la Banca austro-ungarica si dedicò sempre più intensivamente agli affari in divise. Degno di nota è a questo riguardo il 1901. In quest'anno ci furono le trattative per l'assunzione del servizio aureo per conto di ambedue i governi della Monarchia austro-ungarica da parte della Banca austro-ungarica. Fu concluso che tutte le entrate d'oro delle amministrazioni statali (che derivavano prevalentemente dalla riscossione dei dazi e dal traffico postale e telegrafico internazionale) dovessero essere assegnate alla Banca austro-ungarica, la quale d'altra parte avrebbe dovuto assumersi i pagamenti all'estero per conto dello Stato, consistenti principalmente nel pagamento delle cedole, degli acquisti di tabacco per la regia, delle spese del Ministero degli affari esteri, ecc. ecc. Sui depositi statali presso la Banca austro-ungarica, questa corrisponde un interesse. Prima della conclusione del contratto per il servizio aureo fra la Banca austro-ungarica ed i due governi, le entrate in oro dei due Stati

erano depositate ad interesse presso le Banche private, le quali avevano l'obbligo di mettere a disposizione dei governi, al momento necessario, le quantità di valute e di divise necessarie per i pagamenti da effettuarsi. L'ammontare del servizio aureo dei due Stati della monarchia austro-ungarica non era indifferente. Nel 1910, per esempio, la Banca austro-ungarica ebbe, per il servizio d'oro delle due amministrazioni statali, un incasso complessivo di 232.8 milioni di corone ed una uscita di 253 milioni di corone. È evidente che l'assunzione del servizio aureo dello Stato assai rinvigorì la posizione della Banca austro-ungarica sul mercato delle divise e delle valute. Soltanto dopo il 1901 la Banca austro-ungarica conquistò una posizione preminente nel disbrigo dei pagamenti internazionali della Monarchia austro-ungarica. Queste le origini della « politica delle divise » in Austria-Ungheria. Delle disposizioni statutarie e legislative, introdotte in occasione della rinnovazione del privilegio, nei riguardi dell'influenza che la Banca austro-ungarica ha da esplicare in favore del mantenimento della parità della valuta fu già fatto cenno, parlandosi dei privilegi. Nè qui occorre ripetersi. Passiamo invece, sulla scorta delle indicazioni del BILINSKY, all'analisi tecnica dei mezzi e del funzionamento della politica delle divise in Austria-Ungheria.

Assunto, dunque, il servizio aureo per lo Stato, la sezione divise dalla Banca austro-ungarica fu organizzata in modo da funzionare per conto del Governo da un lato e dall'altro da render possibile al pubblico il soddisfacimento dei suoi bisogni legittimi sul mercato monetario internazionale, cioè di poter acquistare e vendere alle migliori condizioni divise e valute d'ogni parte del mondo. Tanto l'uno quanto l'altro compito doveva (e deve) però esser attuato in guisa che il tesoro metallico non restasse (e non resti) toccato, ossia che per i pagamenti internazionali si impiegassero (e si impieghino) possibilmente solo divise, ricorrendo il più spesso a compensazioni internazionali, ma evitando, nonostante tutti i pagamenti per e dall'estero, variazioni sfavorevoli nel valore della valuta indigena in confronto con l'estera. Trattasi insomma di effettuare i pagamenti con l'estero senza che abbia a sorgere un rilevante aggio o si renda necessario un aumento dello sconto. Il raggiungimento di uno scopo simile richiede l'impiego di mezzi molteplici. La Banca d'emissione deve assicurarsi buoni crediti su tutte le maggiori piazze estere e presso tutte le Banche principali. Deve partecipare giornalmente ed incessantemente al movimento delle divise incanalandolo per la via desiderata nel momento in questione. Corrispondentemente alla situazione del mercato e più precisamente allo stato della valuta come pure ai bisogni del pubblico, la Banca d'emissione o acquista divise verso proprie banconote o *chèques* sugli accennati crediti, oppure vende divise verso banconote, oppure *chèques* sull'estero, al caso anche verso banconote o oro esteri. Le divise che

scadono vengono o incassate oppure scambiate verso altre divise a più lunga scadenza. A richiesta del pubblico vengono consegnate divise, banconote estere ed anche, eventualmente, moneta aurea estera. Infine la Banca assegna anch'essa divise o altri crediti all'estero a completamento del suo avere all'estero, così da poter corrispondere agli impegni presi. La Banca austro-ungarica raccoglie a Vienna o a Budapest, per le epoche dei pagamenti statali, gli *stocks* di divise necessarie. La Banca d'emissione deve anche pensar ad avere, accanto alle divise, un sufficiente *stock* di monete d'oro, acquistando le qualità generalmente mancanti e che occorrono per i bisogni del paese e in prima linea per quelli dei due governi della monarchia <sup>(1)</sup>. Così per esempio i fiorini olandesi e soprattutto i napoleoni d'oro (la moneta più in voga nei commerci col Levante), che ai due governi servono per il pagamento dei saldi nelle regolazioni ferroviarie e postali internazionali e per altri scopi ancora. Di solito la Banca paga di propria tasca i premi che deve sborsare nell'acquisto dei napoleoni per il governo ed il pubblico. Inoltre la Banca austro-ungarica indica ai due governi della monarchia i mezzi per ridurre quanto più possibile le spese per i pagamenti internazionali. Così la Banca austro-ungarica è riuscita a frustrare l'opera degli arbitraggisti i quali raccoglievano all'interno grandi quantità di cedole della rendita in oro per farsele pagare in napoleoni: adesso queste cedole vengono estinte mediante moneta austriaca in oro. Il pagamento del saldo postale all'Italia, che una volta si effettuava mediante l'invio di napoleoni, avviene ora mediante l'assegnazione di un credito presso il banchiere parigino dell'Italia. L'entità delle operazioni in divise eseguite dalla Banca austro-ungarica si desume dallo specchietto seguente, che dà le cifre del giro annuale di divise e valute effettuato dalla Banca austro-ungarica negli ultimi dodici anni (in milioni di corone):

<i>Anno</i>	<i>milioni di corone</i>	<i>Anno</i>	<i>milioni di corone</i>
1902	2.602,8	1908	2.980,4
1903	3.265,6	1909	3.384,7
1904	3.136,3	1910	2.607,0
1905	2.743,3	1911	2.983,4
1906	3.054,3	1912	4.968,1
1907	2.966,3	1913	5.061,6

---

<sup>(1)</sup> La Banca austro-ungarica approfitta largamente del movimento dei forestieri in Austria-Ungheria per il rifornimento dei suoi *stocks* di moneta estera. Essa fa incetta di valute nei luoghi di cura della monarchia. Per procurarsi crediti sull'estero, la Banca austro-ungarica ha adottato negli ultimi tempi il siste-

Avviene talvolta che le operazioni in divise eseguite in una giornata raggiungano cifre veramente ingenti. Così al 12 dicembre 1903 il lavoro della sezione divise della Banca austro-ungarica fu il seguente: 203.500 sterline, 41.876.355 marchi, 18.527.333 franchi e 196.000 fiorini olandesi, ossia complessivamente corone 71.901.000. Nella sua politica delle divise la Banca austro-ungarica ha soltanto in ultima linea di mira il suo interesse <sup>(1)</sup>, mentre lavora soprattutto affinché la valuta austriaca non abbia a subire disagio. La Banca austro-ungarica fa largo uso di operazioni di arbitraggio in divise ed al caso acquista, per esempio, cambiali germaniche a Copenaghen per scambiarle verso divisa francese in Amsterdam.

Iniziando le delucidazioni sugli scopi della politica delle divise della Banca austro-ungarica fu detto ch'essa tende a soddisfare nel modo migliore i bisogni legittimi di mezzi di pagamento sull'estero, sottolineandosi la parola *legittimi*. È oltremodo interessante conoscere che cosa la Banca austro-ungarica ritenga un *legittimo* bisogno di divisa e come faccia a distinguerlo dagli illegittimi. In proposito informa il FEDERN in una conferenza tenuta alla « *Gesellschaft oesterreichischer Volkswirte* ». Secondo l'economista viennese le richieste di divisa pervenienti alla Banca austro-ungarica possono suddividersi in tre grandi categorie. Vi sono le richieste di divisa per soddisfare impegni di pagamento verso l'estero, sia che essi derivino da importazioni di merci, sia che dipendano da rimpatri o importazioni di valori, sia che si debbano a indennità, cedole, premi d'assicurazione ecc. da pagarsi all'estero. Il bisogno di divise dipendente da questa categoria di cause è *legittimo* e la Banca tende a soddisfarlo nel modo migliore. Al caso esso sia assai rilevante, la Banca d'emissione cercherà di provocare un maggior afflusso di capitali monetari esteri mediante un aumento dello sconto ufficiale. Il secondo gruppo riguarda il bisogno di divise per prestiti monetari all'estero da parte di banchieri

---

ma di acquistare dai Comuni o da altre corporazioni che hanno concluso prestiti all'estero i loro averi presso banchieri esteri. Talvolta, in casi di forte bisogno di mezzi di pagamento sull'estero, la Banca austro-ungarica spedisce all'estero una quantità d'oro superiore a quella momentaneamente necessaria e ciò allo scopo di avere un credito presso i banchieri esteri sui quali poi trarre le divise e gli *chèques* che ha da mettere a disposizione del pubblico richiedente.

(1) Ciò nonostante, però, la Banca austro-ungarica consegue utili non insignificanti dalle sue transazioni in divise e valute. Infatti gli utili che ne ebbe dal 1906 in qua furono i seguenti: nel 1906 corone 4.350.451; nel 1907 cor. 5.732.672; nel 1908 cor. 4.773.307; nel 1909 cor. 5.409.744; nel 1910 cor. 5.332.985; nel 1911 cor. 5.913.418; nel 1912 cor. 4.599.851; nel 1913 corone 6.334.910. In media, dunque, la politica delle divise e delle valute frutta alla Banca austro-ungarica oltre 5 milioni di utile all'anno.

dell'interno allo scopo di ricavare maggior frutto dai propri capitali disponibili. La terza categoria riguarda la richiesta da parte degli speculatori in divise. Alla domanda di cambiali estere per gli scopi esposti al gruppo secondo e terzo la Banca austro-ungarica non darebbe ascolto. Quando in certi momenti di grande tensione monetaria all'estero per effetto di una congiuntura particolarmente favorevole, mentre all'interno il parossismo degli affari non ha raggiunto ancora il suo livello estremo (e ciò può accadere, come si sa, perchè le onde della prosperità come quelle della crisi adoperano del tempo per comunicarsi da un paese all'altro) il banchiere austro-ungarico può trovar la convenienza ad esportare per qualche tempo i capitali disponibili per approfittare dei più alti saggi d'interesse. Per esportare questi capitali egli ha bisogno di divisa a pronta scadenza. Se la Banca austro-ungarica si accorge della natura del bisogno di divisa, rifiuta questa al banchiere e lascia che i corsi delle divise salgano magari un po' al disopra del punto dell'oro. La Banca austro-ungarica si accorge della natura della richiesta di divisa dalla scadenza di essa. Di solito il commerciante che ha da saldare debiti all'estero compra divisa per fine mese o a due o tre mesi. L'esportatore di capitali per arbitraggi d'interesse abbisogna invece di divisa a pronta scadenza. Ma la Banca d'emissione non gliela dà o gliela dà solo ad alto prezzo. Il banchiere può sperare di aver beneficio dal suo arbitraggio d'interessi solo per due, tre, al massimo sei mesi perchè le grandi differenze d'interesse non durano a lungo. Esse possono importare tutt'al più il  $2-2\frac{1}{2}$  per cento all'anno, diciamo pure persino il 3 per cento (ciò che però non si verifica quasi mai) così che il beneficio trimestrale per l'arbitraggio d'interesse non potrà arrivare che al  $\frac{1}{2}$  o al  $\frac{3}{4}$  per cento della somma. Orbene se deve pagare il  $\frac{1}{2}$  o il  $\frac{3}{4}$  per cento di aggio, l'affare non presenta più alcuna convenienza. È vero che il banchiere potrebbe eliminare la perdita dell'aggio, vendendo allo stesso prezzo a tre mesi (cioè alla scadenza dell'arbitraggio) la divisa acquistata per scadenza pronta. Ma la Banca austro-ungarica che ha subodorato l'arbitraggio d'interesse, mentre tiene elevato il corso della divisa pronta, deprime (vendendo) quello della divisa a tre mesi. Ciò vale per gli arbitraggi d'interesse. Contro la speculazione in divise la Banca austro-ungarica procede così. In linea generale tiene i corsi dei cambi esteri così poco discosti dalla parità da rendere la speculazione in divise così poco proficua che gli antichi operatori l'hanno abbandonata. In epoche, però, di gravi turbamenti politici, quando si teme lo scoppio di una guerra ed i banchieri accumulano divisa ed oro per far fronte agli impegni ed i privati tesaurizzano, la Banca austro-ungarica non consegna oro ai privati e vende divisa soltanto a corsi elevati. I corsi più elevati della divisa, dice il FEDERN, fanno riflettere l'accaparratore, il quale si chiede se veramente è opportuno correre

il rischio di un forte aggio che forse non si ricupererà, dappoichè l'avvenimento pericoloso non è sicuro e così via. Onde accade che la domanda si restringa. La Banca austro-ungarica, non assisterebbe così ad un esodo del suo oro. A proposito della duplice funzione della Banca austro-ungarica contro la speculazione in divise e gli arbitraggi d'interesse, dopo aver riferita la polemica dibattutasi in proposito fra il FEDERN ed il VON MISES, chi scrive svolgerà alcune considerazioni critiche, in rapporto alla questione delle *Barzahlungen*.

Premessi i cenni esplicativi, veniamo ora alla discussione delle deduzioni che dalla politica delle divise e dai suoi risultati si vogliono trarre nei riguardi del problema della ripresa dei pagamenti in metallo. Anzitutto ci soffermeremo sul punto di vista del dott. FELLNER.

Accennato ai pregi della politica delle divise della Banca austro-ungarica, che permette al pubblico di effettuare o di riscuotere pagamenti esteri nel modo più conveniente ed evitando con ogni cura i movimenti dell'oro non strettamente necessari per scopi di pagamento ed il sorgere di un sensibile aggio <sup>(1)</sup>, il dott. FELLNER osserva che, anche con tutta la perfezionata tecnica della politica delle divise, la Banca austro-ungarica non riuscirebbe tuttavia a mantenere intatto il suo tesoro aureo in caso di una piega sfavorevole nel bilancio dei pagamenti della monarchia austro-ungarica, giacchè l'istituto d'emissione può cedere soltanto quelle divise che ha o che può procurarsi, sia pure perdendo. Ma, vendute tutte le divise ed esaurito ogni mezzo di pagamento estero, anche la Banca austro-ungarica dovrebbe por mano al tesoro aureo per saldare i debiti esteri.

---

(1) I risultati conseguiti in Austria-Ungheria mediante la politica delle divise non possono dirsi in genere insoddisfacenti, sebbene sia necessario convenire che la buona riuscita della politica delle divise fu favorita potentemente da un mutamento in meglio della bilancia dei pagamenti esteri della monarchia austro-ungarica, mutamento in meglio che, si capisce, non avrebbe mancato di esercitare la sua influenza sul corso dei cambi esteri anche senza l'intervento della politica delle divise. Ad ogni modo vediamo un po' da vicino lo sviluppo delle curve dei cambi esteri della monarchia austro-ungarica dopo la regolazione della valuta. Successivamente al forte aggio verificatosi negli anni 1893 e 1894, i corsi dei cambi dal 1896 in qua volsero assai soddisfacenti. Dal 1901 al 1906 — scrive lo ZUCKERKANDL — le oscillazioni annuali della media dei corsi all'insù ed all'ingiù non superano il due permille e gli scostamenti delle medie mensili dei corsi dalla parità arrivano al massimo al 3 permille. Ed il LANDMANN osserva che al contrario non sono rare presso le altre valute oscillazioni anche del doppio più rilevanti. Nell'anno 1907, in cui ci fu straordinaria carestia di denaro, i corsi delle divise Londra, Berlino e Parigi stettero nella media annuale del 0.255 % sopra la pari; la massima variazione registrata nel 1907 fu un aggio nel novembre del 0.610 per cento sulla pari. La divisa Londra presentavara allora un aggio del 0.968 % la divisa Parigi del 0.787 % e la divisa Berlino del 0.181 %. Ad



La politica delle divise può metter ordine nel campo dei pagamenti internazionali, può renderli razionali al più alto grado, può ridurre al minimo i movimenti dell'oro, ma non riuscirà mai a trasformare da passiva in attiva la bilancia dei pagamenti di un paese, e quand'essa risultasse passiva sarebbe imprescindibilmente necessaria e inevitabile l'esportazione di metalli, oppure si dovrebbe consentire che la moneta indigena

ogni modo ecco uno specchio delle oscillazioni dei cambi al di sopra ed al di sotto della pari, dalla regolazione della valuta al 1910:

<i>Anno</i>	<i>Berlino</i>	<i>Parigi</i>	<i>Londra</i>	<i>medie aritmet.</i>
1892	— 0.5	— 0.5	— 0.6	— 0.5
1893	+ 3.2	+ 3.2	+ 3.1	+ 3.2
1894	+ 4.0	+ 4.1	+ 3.8	+ 4.0
1895	+ 1.4	+ 1.5	+ 1.5	+ 1.5
1896	+ 0.1	+ 0.2	+ 0.1	+ 0.1
1897	— 0.1	— 0.1	— 0.4	— 0.2
1898	+ 0.1	— 0.1	+ 0.2	+ 0.1
1899	+ 0.3	+ 0.4	+ 0.4	+ 0.4
1900	+ 0.6	+ 1.1	+ 0.8	+ 0.8
1901	— 0.2	+ 0.1	— 0.2	— 0.1
1902	— 0.3	+ 0.1	— 0.2	— 0.1
1903	— 0.3	0.	— 0.3	— 0.2
1904	— 0.3	0	— 0.2	— 0.2
1905	— 0.174	+ 0.229	— 0.040	+ 0.005
1906	— 0.146	+ 0.296	+ 0.095	+ 0.082
1907 massimo	+ 0.244	+ 0.787	+ 0.968	+ 0.610
» minimo	— 0.330	+ 0.157	— 0.073	— 0.006
» medio	+ 0.019	+ 0.437	+ 0.309	+ 0.255
1908 massimo	+ 0.117	+ 0.682	+ 0.417	+ 0.384
» minimo	— 0.457	— 0.106	— 0.406	— 0.258
» medio	— 0.108	+ 0.250	— 0.098	+ 0.015
1909 massimo	+ 0.308	+ 0.603	+ 0.542	+ 0.450
» minimo	— 0.585	— 0.237	— 0.333	— 0.341
» medio	— 0.201	+ 0.091	— 0.070	— 0.060
1910 massimo	+ 0.159	+ 0.367	+ 0.396	+ 0.213
» minimo	— 0.181	— 0.237	— 0.145	— 0.114
» medio	— 0.037	+ 0.083	+ 0.122	+ 0.056

Nel 1911 il corso medio delle tre divise presenta alla fine di dicembre il disaggio massimo del 0.7 per cento. In questa data la divisa Parigi arriva quasi il 0.95 oltre la parità; la divisa Londra si spinge oltre + 0.7 e la divisa Berlino tocca il + 0.4. Nel 1912, in novembre, la divisa Londra presenta un aggio di circa il 0.85 per cento; un aggio uguale presenta in dicembre la divisa Parigi, mentre la divisa germanica non si spinge neppure fino a + 0.7 per cento. Nel 1913 i corsi più alti della divisa Londra si hanno in marzo con un po' meno di + 0.85 per cento; la divisa germanica supera di poco il + 0.7 per cento nel marzo; la divisa Parigi si alza al massimo fino a quasi il + 0.75 in luglio.

presenti un più o meno forte disagio in confronto a quella estera. Da ciò la conclusione, secondo il FELLNER, che i pagamenti in metallo debbano esser ripresi.

Invece il FEDERN, come abbiamo già avuto occasione di vedere, è di tutt'altro avviso. La politica delle divise, dice il FEDERN, s'è sviluppata a poco a poco, sulla base delle esperienze fatte sinora. Ebbe origine nel 1893-95, per effetto della elevatezza dell'aggio, salito fino ad un livello di quasi il 7 per cento, non già a causa di un enorme fabbisogno effettivo di mezzi di pagamento sull'estero, ma in massima parte a motivo degli acquisti da parte della speculazione, la quale, vedendo che nessuno voleva o poteva vender divise ed in attesa di ulteriori rialzi nei corsi dei cambi esteri, iniziò grandi acquisti di divise, certa di realizzare cospicui utili <sup>(1)</sup>. La politica delle divise sorse a combattere la speculazione in divise, essendosi accorta la Banca austro-ungarica — secondo il FEDERN — che in tal modo meglio si riusciva a combattere l'aggio sull'oro di quanto non si potesse fare mediante cessioni di oro metallico. Mediante la politica delle divise, dice il FEDERN, la Banca austro-ungarica procede come un vero istituto a pagamenti metallici, con la sola differenza che in luogo dei ritiri e delle spedizioni d'oro eseguisce invece di preferenza acquisti e vendite di divise. In periodi di grande richiesta di divise per incremento dei debiti all'estero causa maggiori importazioni di merci o rimpatri di titoli, la Banca deve mettere a disposizione del mercato i necessari mezzi di pagamento, eventualmente aumentando nello stesso tempo il tasso di sconto. Però, quando la richiesta di divise dipende da prestiti di denaro all'estero da parte di banchieri indigeni oppure d'acquisti per speculazione la Banca, accorgendosi della natura della domanda dalle sue forme (e soprattutto dalla scadenza immediata dei mezzi di pagamento richiesti, per es. di divise pronte, *chèques* o persino assegni telegrafici, giacchè lo speculatore vuole e deve approfittare subito, immediatamente, delle *chances* che gli si presentano), è in grado di reprimere la specu-

---

(1) Queste asserzioni del FEDERN non corrispondono perfettamente alla verità. L'aggio dopo il 1892 non si dovette in Austria-Ungheria a manovre arbitrarie, ma a necessità internazionali, aggravate dai pregiudizi dell'isolamento monetario. Come ha efficacemente dimostrato PH. KALKMANN, in *Die Entwertung der oesterreichischen Valuta im Jahre 1893 und ihre Ursachen*, l'aggio fu dovuto all'esodo di capitali monetari dall'Austria-Ungheria, i quali si sentirono tratti ad emigrare dapprima a Londra, dove si ebbe un aumento dello sconto in conseguenza della crisi monetaria americana, e poi a Berlino e ad Amsterdam, dove, attenuatosi il rinserramento monetario inglese, s'era verificata una tensione che consentiva ai capitali più larghi frutti che in Austria-Ungheria, poichè quivi la Banca austro-ungarica, convinta della teoria dell'isolamento monetario in cui avrebbe dovuto trovarsi il paese, si era astenuta dal prendere misure per parare a tempo le conseguenze degli aumenti degli sconti all'estero.

lazione, rifiutando al banchiere speculatore divise e mantenendo i corsi delle divise entro limiti così ristretti, che non permettano alla speculazione di conseguire alcun sensibile guadagno <sup>(1)</sup>.

A queste asserzioni del FEDERN, il VON MISES oppone che la Banca austro-ungarica non fece mai il tentativo — per lo meno mai prima dell'autunno 1911, quando la sua politica delle divise fece fiasco — di rifiutare la cessione di divise allo scopo di impedire gli arbitraggi d'interesse. Gli controbiettò il FEDERN che nell'autunno 1911 il ritiro di capitali francesi collocati prima in Austria-Ungheria ed altre cause determinarono colossali debiti da pagarsi all'estero, così che alcuna politica delle divise avrebbe mai potuto impedire il maggior bisogno di divise, sorto in tal modo. Il VON MISES, dichiarando che nel 1911 la politica delle divise della Banca austro-ungarica fece fiasco, riconoscerebbe implicitamente — secondo l'obiezione del FEDERN — che sino allora la Banca soddisfaceva al bisogno di divise a corsi minori del punto dell'oro superiore, poichè nell'autunno 1911 i corsi delle divise non salirono oltre i livelli del 1907. Replicò al FEDERN il VON MISES che dall'11 agosto 1892, il giorno dell'entrata in vigore delle leggi sulla regolazione della valuta, si può bensì parlare di un punto dell'oro inferiore (d'importazione), perchè da allora la Banca è obbligata ad acquistare barre di oro verso banconote secondo il piede monetario legale della valuta in corone, ma non si può affatto parlare di un punto dell'oro superiore (esportazione), perchè praticamente è impossibile ai privati di spedire notevoli quantitativi d'oro, non consegnando la Banca oro effettivo per scopo di esportazione. Conclude il VON MISES, osservando che alla Banca austro-ungarica per impedire l'ascesa dei corsi dei cambi esteri oltre un determinato prezzo non resta altro che vendere divise a questo prezzo.

Tutta questa polemica fra il FEDERN ed il VON MISES, sebbene interessantissima, ci sembra procedere da un erroneo punto di partenza. Anche sancito l'obbligo dei pagamenti in metallo, la Banca d'emissione può far la sua brava politica delle divise ed anche rifiutarsi di consegnar cambiali o *chèques* esteri agli speculatori.. Si dirà: ma allora questi potranno rivolgersi all'istituto d'emissione per ricevere oro (dappoichè vi sono i pagamenti in metallo) e spedirlo all'estero. Ma quale vantaggio potranno trarne, se, per la politica delle divise, i corsi dei cambi saran-

---

(1) Nella sua opera di distinzione fra bisogni « legittimi » ed illegittimi la Banca austro-ungarica è aiutata dalla conoscenza ch'essa ha della propria clientela. Essa non tratta ugualmente tutti i clienti. La Banca austro-ungarica ha sempre cercato di impedire le speculazioni sui cambi, gli arbitraggi d'interesse ed un semplice avvertimento bastò generalmente per far rientrare nei limiti dovuti gli istituti finanziari privati (DUB).

no bassi ed offriranno maggior convenienza per i pagamenti internazionali che le costose spedizioni auree?

È opportuno, ad ogni modo, di approfondire un po' l'analisi delle misure contro gli arbitraggi d'interesse e le speculazioni in divise e dei loro effetti. Negli arbitraggi d'interesse la Banca austro-ungarica fa salire il corso delle divise a pronta scadenza fino al punto dell'oro superiore e magari un po' oltre, mentre invece tien depresso il corso della divisa a lunga scadenza. Dunque la Banca austro-ungarica fa salire il corso della divisa pronta fino al punto dell'oro. In regime di pagamenti in contanti nulla si opporrebbe ad un aumento della divisa pronta fino al punto dell'oro. E nulla si opporrebbe neppure ad un'attività della Banca diretta a deprimere i corsi della divisa a scadenza lunga, perchè a ciò basterebbero le sue vendite. La differenza fra la politica delle divise in caso di regime a corso forzoso ed in caso di pagamenti in metallo si manifesta soltanto quando il corso della divisa pronta supera il punto dell'oro. Ciò si chiama aggio e non è possibile in caso di pagamenti in metallo. Giunti a questo punto è da chiedere: Che cosa è più utile, o meno dannoso per un Paese: l'aggio o qualche esodo di capitale disponibile?

Poichè il margine di utile negli arbitraggi d'interesse non è rilevantissimo, è dato anche alle Banche d'emissione di Stati con pagamenti in metallo di ostacolare le esportazioni di capitali, lasciando che i corsi della divisa pronta si elevino fino al *goldpoint* ma deprimendo invece il più possibile i corsi della divisa a scadenza lunga.

Ma v'è un altro ordine di considerazioni le quali mettono in luce l'inefficacia delle piccole misure precauzionali contro le grandi necessità economiche internazionali, l'insufficienza e la vanità degli espedienti per far divenire Stato monetariamente chiuso uno Stato che ha relazioni economiche con l'estero, alle quali non può rinunciare pena la sua morte economica. Dunque la politica delle divise in unione alla inconvertibilità legale delle banconote, dovrebbe servire, secondo i *Devisenpolitiker*, a contenere i capitali all'interno in modo da aver bassi saggi d'interesse e ad impedire gli esodi d'oro. Ebbene che cosa fa in pratica la Banca austro-ungarica, la quale esercita la politica delle divise ed ha banconote inconvertibili? « Non di rado essa esporta oro per alleggerire il mercato monetario estero ed impedire aumenti degli sconti esteri a motivo della loro influenza sui saggi d'interesse all'interno » (ZUNKERKANDL: *Das neue Privilegium der oesterr. Bank*, pag. 308). Dunque la Banca d'emissione austriaca in sostanza fa proprio quello che mediante la sua opera si voieva evitare: esporta oro. E poichè gli arbitraggi d'interesse stanno evidentemente in stretto rapporto col tasso di interesse e con la politica dello sconto che si adottano all'interno sarà bene precisarne le correlative influenze, a lumeggiare così maggiormente gli effetti della politica delle

divise nei riguardi degli arbitraggi d'interesse. Lo ZUCKERKANDL nello studio già citato scrive: « La Banca austro-ungarica segue da anni una politica dello sconto, la quale non si differenzia da quella delle Banche d'emissione con pagamenti in metallo. Nel fissare il tasso d'interesse vengono attentamente osservati i tassi di sconto delle grandi Banche d'emissione, le condizioni del mercato monetario internazionale, lo stato del suo tesoro metallico e dei suoi crediti in oro ». Ed il vice-governatore della Banca austro-ungarica stessa, il VON GRUBER, scrisse: « Non soltanto l'organizzazione della nostra Banca di emissione, ma anche tutta la sua gestione corrispondono ai criteri ed ai principî delle grandi Banche di emissione dell'Europa occidentale. I criteri ed i modi del credito sono affatto identici tanto per l'interno quanto nei riguardi dell'estero. Nell'adottare qualsiasi provvedimento si esaminano con la medesima cura le condizioni dei mercati interni e di quelli esteri. È affatto escluso che noi, poichè la Banca non è per il momento obbligata a rimborsare metallicamente le sue banconote, è affatto escluso, dico, che noi nel trattamento del credito all'interno, non tenessimo conto della situazione all'estero. Noi non dimentichiamo la necessità di tener sempre in giusto rapporto la misura del soddisfacimento del credito all'interno con la situazione internazionale. Così, per es., se in quest'anno la Banca austro-ungarica mantiene uno sconto del 5 % ciò avviene per l'inseparabile rapporto fra le condizioni del credito interno e quelle del credito all'estero, che non si possono concepire che in senso unitario ». Dopo queste dichiarazioni del vice-governatore della Banca austro-ungarica convien chiedersi a che cosa si riduca il tanto vantato isolamento monetario a mezzo della politica delle divise.

Del resto, a considerazioni analoghe si prestano anche le dichiarazioni di un altro fautore della politica delle divise e del corso forzoso, lo SCHMIDT, il quale dice: « La Banca austro-ungarica attua la stabilità dei corsi intervalutari (delle divise) mediante la sua politica delle divise ed eventualmente anche con la cessione di oro; contemporaneamente però essa intraprende un inasprimento dello sconto per impedire con ciò un rivolgimento nello stato dei corsi dei cambi esteri ed un deflusso d'oro. Gli aumenti dello sconto da parte della Banca austro-ungarica seguono quasi sempre a causa di uno stato sfavorevole dei corsi delle divise e soltanto in pochi casi a motivo di troppo forte richiesta di credito alla Banca da parte del pubblico all'interno ». Ciò in genere, corrisponde al vero. Ma allora dove vanno a finire i decantati meriti della politica monetaria della Banca austro-ungarica? Alcuni *Devisenpolitiker* dicono: Quando all'estero la situazione monetaria è tesa, la Banca d'emissione, mediante la politica delle divise attua l'isolamento monetario, trattiene i capitali disponibili all'interno e quindi tiene depressi i saggi d'interesse. Altri

*Devisenpolitiker* asseriscono: Quando la situazione monetaria all'estero è tesa, la Banca d'emissione, per poter tener bassi i corsi delle divise (cioè per eseguire la politica delle divise), rialza i tassi di sconto....

Il SAX, in un studio dal titolo *Devisenpolitik und Barzahlungen* esamina con la scorta di cifre, di dati e di fatti positivi l'affermazione, secondo la quale la politica delle divise renderebbe perfettamente inutile la ripresa dei pagamenti in metallo. Nega anzitutto il SAX che la regolazione del commercio delle divise da parte della Banca d'emissione assicuri la parità della valuta in modo tale da non permettere che soltanto quelle oscillazioni nei corsi dei cambi, le quali si verificano anche nei paesi con pagamenti in metallo. Afferma all'incontro l'illustre economista dell'Università di Praga che, mentre nei paesi a pagamenti in metallo i due punti dell'oro segnano i limiti massimi delle oscillazioni nei cambi, là invece, dove, come in Austria, vige il corso forzoso, neanche la più abile politica delle divise riesce ad impedire ampie variazioni nei corsi dei cambi esteri. La Banca austro-ungarica non può impedire che in determinate occasioni i corsi delle divise superino più o meno fortemente il punto dell'oro superiore. L'anno 1907 ha fornito la prova di ciò <sup>(1)</sup>. Con i più alti tassi d'interesse, provvigioni ed altre spese ed inoltre ammettendo che la Banca rilasciasse monete d'oro consumate, quindi nelle condizioni più sfavorevoli, il punto dell'oro per l'esportazione a Berlino sarebbe stato di 118.0848, per l'esportazione a Parigi di 95.7613, per l'esportazione a Londra di 241.3312. I corsi delle divise raggiunsero invece nel 1907 i seguenti livelli. In marzo: Berlino 118.05, Londra 242.15, Parigi 95.70. In giugno: Parigi 95.925. In luglio: Parigi 95.90. In novembre: Londra 242.50, Parigi 95.975. In dicembre: Londra 241.775, Parigi 95.975. Le divise su Londra e Parigi raggiunsero quindi corsi di non poco superiori al punto dell'oro; lo stesso si sarebbe avuto anche per Berlino, ove anziché su monete logorate si fosse calcolato su monete d'oro di pieno peso. Aggiunge a queste constatazioni il prof. SAX l'osservazione che non è per nulla dimostrabile essere impossibile un ulteriore inasprimento oltre i limiti del 1907. Infatti, nel 1912, il corso delle cambiali su piazze germaniche superava al 20 dicembre di quasi il 0.6 per cento i corsi del 1907; al 5 dicembre il corso della divisa Parigi era di oltre 0.1 per cento superiore a quello del 1907. Soltanto il corso della divisa Londra non raggiunse nel corso del 1912 il livello massimo del 1907. Il disaggio medio

---

(1) Del resto già prima del 1907 la politica delle divise subì degli scacchi. HERTZ e IRALSON, citati da ANSIAUX, narrano i due episodi seguenti. Nel 1898 e 1899 la vendita di cambiali sull'estero, sebbene praticata su vasta scala, non riuscì a scongiurare il rialzo del cambio al di sopra della pari, perchè quest'aumento aveva per causa essenziale l'aumento del tasso di sconto privato sui mercati di Londra e di Berlino. Poi, nel 1907 il caso si ripeté, come è esposto sopra.

nella valuta austro-ungarica (calcolato dalla media dei corsi delle divise germaniche, francesi ed inglesi) si spinse nel dicembre 1912 fino a quasi il 0.8 per cento al di sopra della parità monetaria, mentre nel 1907 (novembre), esso era salito al massimo fino a poco più del 0.6 per cento.

I fautori della *Devisenpolitik* affermano che la possibilità di corsi delle divise superiori ai punti dell'oro non è un male molto grande; ad ogni modo di gran lunga preferibile agli aumenti d'interesse che le Banche con pagamenti in metallo devono adottare. Anche da questo punto di vista, il 1907, osserva il prof. SAX, è stato molto fatale per gli avversari delle *Barzahlungen*, poichè la Banca austro-ungarica dovette allora aumentare lo sconto al 6 per cento. In quell'anno l'Austria-Ungheria ebbe cambi peggiori che se si fossero introdotti i pagamenti in metallo e tassi d'interesse altrettanto elevati come nei paesi senza corso forzoso.

Sulla questione dell'interesse in rapporto alla politica delle divise sarà bene soffermarci alquanto, doppoichè i fautori dell'inconvertibilità legale delle banconote annettono grande importanza al corso forzoso sussidiato dalla politica delle divise quale mezzo efficace di bassi interessi. Scrive, infatti, il MÜLLER in *Die Frage der Barzahlungen*, pag. 32: « L'effettiva assunzione dei pagamenti in metallo è una misura affatto superflua. Non è nell'interesse della Monarchia austro-ungarica di render possibile, ogni qualvolta il mercato monetario inglese ha bisogno di aiuto, l'esportazione dell'oro acquistato con tanto sforzo. E' il nostro interesse invece di tenere all'interno il tasso d'interesse al livello più basso per assicurare in tal modo il calmo sviluppo della nostra industria e del nostro commercio. « L'asserto non potrebbe essere più fallace di così. L'al'abbiamo già dimostrato con i ragionamenti. Esso è però smentito anche proprio dai fatti. Sinora l'Austria-Ungheria ha avuto bensì inconvertibilità legale e politica delle divise, ma ha avuto anche... tassi d'interesse più elevati che Londra, Parigi e Berlino. Infatti il tasso medio d'interesse fu negli ultimi dieci anni il seguente (secondo lo *Jahresbericht* della Börsenkammer di Vienna):

Anno	Tasso medio dello sconto ufficiale				Tasso medio dello sconto privato			
	Vienna	Berlino	Londra	Parigi	Vienna	Berlino	Londra	Parigi
1912	5.15	4.94	3.74	3.37	4.79	4.23	3.64	3.16
1911	4.40	4.43	3.47	3.14	4.07	3.53	2.93	2.60
1910	4.18	4.34	3.82	3.—	3.75	3.54	3.18	2.44
1909	4.—	3.93	3.11	3.—	3.33	2.87	2.27	1.78
1908	4.25	4.76	3.01	3.05	3.89	3.52	2.32	2.23
1907	4.90	6.03	4.93	3.46	4.70	5.12	4.46	3.42
1906	4.33	5.14	4.26	3.—	4.11	4.04	4.03	2.71
1905	3.69	3.82	3.02	3.—	3.34	2.85	2.63	2.10
1904	3.50	4.23	3.28	3.—	3.15	3.14	2.69	2.12
1903	3.50	3.84	3.75	3.—	3.01	3.02	2.34	3.74

Che la politica delle divise non riesca ad impedire i movimenti internazionali dell'oro quando sono necessari lo dimostreremo più tardi. Che l'interesse non possa esser tenuto basso soltanto mercè l'inconvertibilità legale delle banconote e la politica delle divise risulta dalle cifre suesposte (che dimostrano tassi d'interesse più alti in Austria-Ungheria che in Francia, in Inghilterra ed in Germania) e dalla logica. Infatti, l'ammontare del tasso d'interesse dipende da tutto il complesso delle condizioni economiche e più particolarmente, secondo il BÖHM-BAWERK, dal rapporto fra la massa dei capitali esistenti ed il bisogno che vi è di essi. La quantità dei capitali esistenti dipende a sua volta dalla precedente attività risparmiatrice ed accumulatrice del popolo e dall'affluenza di capitali dall'estero. Il fabbisogno di capitali è costituito dalla domanda o dal consumo di capitali per scopi produttivi ed improduttivi. Abbondanza di denaro non equivale sempre ad abbondanza di capitali. Avverte il BÖHM-BAWERK che l'altezza del tasso d'interesse in un paese dipende, a lungo andare, non già dalla quantità di moneta e di suoi surrogati posseduta da un paese, ma dai veri capitali economici che il paese possiede e che sono pronti ad esser investiti o prestati. Ciò nulla meno anche la situazione monetaria ha una certa influenza sui movimenti del tasso d'interesse, influenza che pur non essendo profonda e tuttavia visibilissima, specialmente su quella sottospecie dell'interesse che sono gli sconti (1).

---

(1) È ovvio che non è possibile convenire con lo SCHMIDT (Georg), il quale in *Der Einfluss des Bank und Geldverfassung auf die Diskontopolitik* sostiene che l'altezza del tasso d'interesse presso le Banche non dipenda da una domanda di credito di variante intensità, ma dai mezzi di credito a disposizione delle Banche, cioè dal tesoro metallico posseduto dalle Banche e dall'intensità con cui esso è sfruttato. Il primo dipenderebbe dalla costituzione monetaria, dallo *stock* monetario esistente in paese e dalle misure prese dalla Banca d'emissione a difesa della sua riserva metallica. La seconda dipende dalle prescrizioni legali o dai regolamenti bancari circa la contingentazione dell'emissione di banconote, circa la copertura delle banconote e gli impegni giornalmente scadenti, come pure dallo sviluppo del credito e dai mezzi di pagamento e quindi dalla posizione che nelle concessioni dei crediti bancari prendono conseguentemente le varie specie di mezzi di credito, ossia essenzialmente banconote e crediti bancari». Per sostenere questa tesi, che contrasta con i risultati di tutte le più accurate indagini, lo SCHMIDT afferma che lo sconto è spesso più basso nei paesi più poveri che in quelli più ricchi, avventurandosi in pericolosissimi confronti di ricchezza, la massima parte dei quali non sono confermati dai più attendibili calcoli della ricchezza che si hanno e dimenticando che, per il suo scopo, in questi pericolosissimi confronti non è permesso procedere che solamente sulla base relativa della ricchezza media per abitante, non già su quella delle cifre assolute. (Cfr. per le cifre CORRADO GINI: *L'ammontare e la composizione della ricchezza delle nazioni*, pag. 600).

In *Crisi commerciali e leggi dello sconto cambiario* GINO BORGATTA sostiene questa tesi: lo sconto è un'applicazione del fenomeno di sottovalutazione



Avvertito ciò ed intese tanto le ragioni dei fautori dei pagamenti in metallo, quanto quelle dei sostenitori del corso forzoso e della politica delle divise, sarà bene tirare le somme nei riguardi specifici dell'assetto bancario monetario dell'Austria-Ungheria.

Convieni anzitutto sfatare una falsa opinione: quella che l'abolizione dell'incorvertibilità legale delle banconote possa ridurre eccessivamente il tesoro metallico della Banca austro-ungarica. E' questa un'opinione affatto erronea. In Austria-Ungheria il pubblico preferisce, per lunga abitudine e per comodità, la carta moneta all'oro. Per convincersi del che, basta dare un'occhiata alla statistica seguente, la quale sotto A dà la cifra (in migliaia di corone) delle monete d'oro messe in circolazione dalla Banca austro-ungarica nei vari anni e sotto B indica il saldo (in migliaia di corone) delle monete d'oro in più ( + ) o in meno ( — ) rimasto in circolazione alla fine dei rispettivi anni:

Anni	A	B
1901	61.055	+ 55.487
1902	253.409	+ 77.815
1903	415.619	+ 25.736
1904	671.782	+ 51.345
1905	1.153.086	+ 80.840
1906	1.409.674	— 36.026
1907	1.616.770	— 20.432
1908	1.740.734	— 20.168

Dal 1892 al 1911 furono coniate in Austria-Ungheria 1.317.087.030 corone d'oro: di queste soltanto una piccolissima parte è rimasta in circolazione, perchè al 31 dicembre 1911 il possesso aureo della Banca austro-ungarica (consistente appunto d'oro monetato e in parte d'oro in barre) ammontava a corone 1.291.864.776.

Che il possesso metallico dell'Austria-Ungheria sia sufficiente per poter tentare con successo l'abolizione dell'inconvertibilità delle banconote risulta dallo specchietto seguente tratto dal rapporto del direttore della *Zecca* americana. Al 1° gennaio 1912 gli *stocks* e la circolazione monetaria dei più importanti paesi erano i seguenti (in corone per abitante):

---

dei valori futuri al bene moneta: il che è connesso all'esistenza di uno speciale mercato, con speciali classi di scambisti, con particolari movimenti dei prezzi. La parziale natura di *non competing groups* dei vari scambisti impedisce una diretta e continua concorrenza tra il mercato dei capitali e quello della moneta: il che non toglie che altre forze tendano ad equilibrare i due saggi, senza mai identificarli.

	<i>Oro</i>	<i>Argento</i>	<i>Moneta cartacea scoperta</i>	<i>Totale</i>
Austria-Ungheria	35.76	12.35	19.84	67.95
Germania	15.67	19.34	21.03	56.04
Inghilterra	78.37	12.85	12.70	103.92
Russia	29.31	2.43	— —	31.74
Francia	151.43	51.88	31.05	234.36
Belgio	24.80	7.54	94.44	126.78
Italia	42.21	3.52	26.68	72.41
Svizzera	98.75	20.29	41.91	160.95
Messico	10.31	18.50	16.91	45.72
Stati Uniti	94.14	38.49	40.03	172.66
Canadà	110.56	61.50	63.29	235.35
Brasile	28.17	6.05	18.85	53.07
Egitto	80.20	6.25	2.88	89.33
Sud-Africa	41.56	12.70	— —	54.26
Australia	250.68	11.26	— —	261.94
India britannica	0.69	2.38	0.79	3.86

Oltremodo significativa è pure anche la tabellina seguente, la quale indica la circolazione monetaria in Austria-Ungheria dalla regolazione della valuta in qua (dal *Compass*).

<i>Alla fine dell'anno</i>	<i>Oro</i>		<i>Banconote</i>	
	<i>in milioni</i>	<i>in corone per abitante</i>	<i>in milioni</i>	<i>in corone per abitante</i>
1892	6.2	0.15	921.8	22.11
1894	7.8	0.18	942.5	22.22
1896	11.2	0.26	1235.0	28.60
1898	15.2	0.34	1394.5	31.67
1900	18.8	0.42	1440.6	32.08
1901	117.4	1.90	1584.9	33.81
1902	204.8	3.72	1635.1	34.70
1903	239.6	4.32	1770.8	37.37
1904	265.4	5.38	1751.3	36.36
1905	350.5	7.38	1846.9	38.88
1906	320.7	6.70	1982.0	41.38
1907	308.9	6.40	2028.0	41.99
1908	296.1	6.06	2112.9	43.39
1910	236.1	4.61	2375.9	46.28
1911	253.9	4.93	2540.9	49.32
1912	234.8	4.57	2815.8	54.82

Mentre la circolazione di banconote in Austria-Ungheria costantemente s'accresce sia in senso assoluto che in senso relativo, dal 1905 in qua la circolazione aurea è considerevolmente diminuita tanto nel suo ammontare complessivo quanto nella percentuale per abitante.

Dalle due tabelline suesposte risultano due cose: che in tempi normali il pubblico preferisce la carta-moneta alla moneta metallica e che nonostante l'inconvertibilità legale delle banconote, la Banca di emissione se vuole che la parità sia mantenuta ed i cambi esteri non facciano aggio, deve, quando ciò è necessario rassegnarsi ad un esodo d'oro. D'altra parte di fronte all'affermazione dei fautori della inconvertibilità che la ripresa delle *Barzahlungen* andrebbe congiunta ad un esodo d'oro, il DUB osserva (in *La réforme monétaire en Autriche*): « Sin qui la Banca austro-ungarica non si è rifiutata di soddisfare alcun bisogno reale. Dopo l'adozione del pagamento in metallo, ciò che la Banca fa adesso volontariamente diventerà obbligatorio; ma la domanda sarà determinata dalle correnti della bilancia dei pagamenti e non supererà affatto il volume attuale. Non bisogna perder di vista che la sparizione di grandi quantità d'oro dalla circolazione interna sarà prevenuta dal fatto che i piccoli tagli continueranno a sussistere quale mezzo di pagamento e basteranno alla circolazione giornaliera. Non è da temere un drenaggio importante per la Banca d'emissione che in casi realmente gravi <sup>(1)</sup>. Ma in casi di questo genere, la Banca dovrebbe anche sussistendo le condizioni presenti, prelevare sul suo effettivo d'oro e di divise ».

Ciò premesso, bisogna rilevare che, se attualmente non si odono lagnanze contro il funzionamento della Banca austro-ungarica e circa la valuta, ciò dipende in primissima linea dal fatto che in sostanza, salvo rare eccezioni, essa funziona come un vero e proprio istituto d'emissione a pagamenti in metallo, perchè scambia, a richiesta del pubblico, le banconote con oro monetato, meno quando subodora la speculazione. Un ulteriore passo verso la costituzione bancaria a pagamento in metallo si è fatto in Austria-Ungheria con l'imposizione fatta per legge alla Banca austro-ungarica, a scanso di perdita di privilegio, di mantenere la parità delle sue banconote <sup>(2)</sup>. Con ciò, come detto, si è fatto un ulteriore passo innanzi verso le *Barzahlungen*, però non si può dire, come vorrebbe

---

<sup>(1)</sup> Cosa farebbe la Banca austro-ungarica nel caso che in seguito a serie perturbazioni sui mercati francesi e tedeschi, il capitale di questi paesi vendesse forti partite di valori austriaci che mettessero a dura prova la bilancia austriaca dei pagamenti? Nonostante l'inconvertibilità legale delle banconote, dopo esauriti gli *stocks* di divise, la Banca dovrebbe attivare forti spedizioni d'oro, a meno che non preferisse veder sorgere e permanere un aspro aggio.

<sup>(2)</sup> Le parità sono: *Germania*, 100 marchi = corone 117,5627; *Francia*, 100 franchi = corone 95,2258; *Inghilterra*, 10 lire sterline = corone 240,1742.

TH. HETZKA, che tale disposizione equivalga all'introduzione effettiva dei pagamenti in metallo, perchè in casi particolarmente gravi v'è sempre per la Banca austro-ungarica la scappatoia della forza maggiore, cui può far appello. Inoltre va osservato che non sono ancora divenuti proprietà della Banca i 542,6 milioni di corone oro versate dall'Austria e dall'Ungheria per il riscatto della carta moneta di Stato. Bene osserva ancora il VON MISES che qualsiasi peggioramento della bilancia dei pagamenti può esser interpretato, con un po' di buona volontà, come un caso di forza maggiore. A parte la questione del prestigio, sollevata pure dal VON MISES, l'introduzione dei pagamenti in metallo è desiderabile per conferire la massima fiducia della generalità nella valuta del paese e nella solidità dell'istituto d'emissione. Con l'abolizione del corso forzoso, tutto il tesoro aureo, compresi i rilevanti versamenti del Governo, diventerebbe proprietà inalienabile della Banca. Ciò rappresenterebbe una ben più notevole garanzia per i detentori di banconote che non l'attuale riserva metallica, poichè — ognuno lo capisce — è molto più facile che lo Stato, trovandosi in ristrettezze finanziarie, allunghi la mano al tesoro metallico della Banca d'emissione fin tanto che esso n'è parzialmente proprietario e che il pubblico non può chiedere la conversione delle sue banconote in oro, che non quando il corso forzoso sia abolito e sulla riserva aurea lo Stato non abbia più alcuna ingerenza. Un'altra ragione di grandissimo momento, che parla a favore della convertibilità è quella consistente nella maggior liquidità che la clausola della convertibilità impone all'amministrazione, mentre il corso forzoso esonera da un'oculatezza severa e continua negli affari. Questa ragione importantissima fu efficacemente messa in rilievo da G. SUBERCASEAUX, il quale in uno scritto molto interessante dal titolo *La monnaie* ha detto: « Il carattere che si dà al biglietto con l'obbligo di convertirlo a vista ed al portatore impone precauzioni speciali agli istituti di emissione. Questo carattere di rimborso a vista si è convertito in una specie di spada di Damocle, sospesa sulla testa dei banchieri, che contribuisce ad evitare gli abusi delle emissioni, ossia, per dirla differentemente, che tende ad impedire lo sviluppo esagerato di quest'ultime. Questa specie di spada di Damocle tende ad opporsi a che l'emissione devii dal suo carattere di mezzo di circolazione economico-sociale per convertirsi, a vantaggio della Banca, in guadagno economico privato ».

In quanto alla politica delle divise, si prosegue pure da parte dell'istituto d'emissione austro-ungarico sulla via delle operazioni a favore della stabilità del valore della valuta indigena e a repressione degli eccessi speculativi. È questa una funzione utilissima, che forse si potrebbe eventualmente allargare, concedendo alla Banca austro-ungarica di computare nel tesoro metallico una somma di divise in oro superiore all'at-

tuale (1). I limiti per il computo del possesso di divise pagabili in oro fra le riserve auree dovrebbero venir determinati in base a vari elementi, quali il bisogno interno di credito, l'elevatezza dello *stock* metallico effettivo della Banca, l'ampiezza delle relazioni economico-monetarie del paese con l'estero ecc. ecc. E. KELLENBERGER, in *Die Mittel der ausseren Valutapolitik*, fa dipendere tali limiti dalla somma a cui si eleva nell'epoca del livello minimo il portafoglio di divisa anche in epoche critiche e dalla misura in cui il paese è implicato nella politica internazionale, poichè quanto più sicura è la posizione politica di un paese, tanto meno pericoloso riesce il computo di una parte delle divise fra la copertura. Siffatto ragionamento sulle influenze politiche va esteso, forse più ancora che all'interno, all'estero, perchè la sicurezza del possesso di divise dipende essenzialmente dalla situazione nei paesi esteri sui quali le cambiali appartenenti all'istituto d'emissione sono tratte.

È illogico sperare dalla politica delle divise che siano evitati, quando sono imprescindibilmente necessari, i movimenti di metallo. Ed il fatto di rilevanti spedizioni d'oro austro-ungarico all'estero lo dimostra con evidenza (2). In caso contrario si hanno valuta indigena in disaggio ed

(1) Qualcuno (per es. il MÜLLER in *Die Frage der Barzahlungen*) va per sino tant'oltre da chiedere che siano considerati oro metallico, sino a qualsivoglia importo, le cambiali estere, i crediti all'estero e le banconote estere. Sono troppo evidenti i pericoli che alla solidità dell'istituto d'emissione potrebbe derivare dall'applicazione concreta di un così esagerato concetto, perchè sia bisogno di dilungarci nella sua confutazione.

(2) È vana illusione quella di taluni *Devisenpolitiker*, i quali ritengono esser possibile di evitare con la politica delle divise qualunque movimento dell'oro. Basta dare un'occhiata alla tabellina seguente:

MOVIMENTO DELL'ORO PRESSO LA BANCA AUSTRO-UNGARICA :

	<i>Entrata</i>	<i>Uscita</i>	<i>Aumento (+)</i> <i>Diminuzione (-)</i>
	<i>(in milioni di corone)</i>		
1892	133.0	35.5	+ 97.5
1894	263.2	156.2	+ 107.0
1805	304.4	126.9	+ 177.5
1897	377.2	253.9	+ 123.3
1899	143.0	75.8	+ 67.2
1900	191.7	58.1	+ 133.6
1901	434.5	238.0	+ 196.5
1902	263.3	272.1	— 8.8
1903	196.2	194.0	+ 2.2
1904	241.4	198.0	+ 43.4
1905	166.5	245.4	— 78.9
1906	173.5	135.3	+ 38.1
1907	99.9	112.8	— 12.9
1908	138.6	55.6	+ 83.0
1909	318.9	147.3	+ 171.6
1910	111.0	144.5	— 33.5
1911	111.2	139.9	— 28.7
1912	101.8	183.8	— 82.0

inasprimento dei cambi esteri. Bisogna, quindi, procedere ad esportazioni di oro: poichè la bilancia dei pagamenti internazionali lo esige. Quindi tant'è che si introducano i pagamenti in metallo.

Dunque, movimenti ci sono e rilevantissimi. E non riguardano solamente movimenti all'interno, ma anche con l'estero. Infatti: apriamo a caso una qualunque statistica del commercio austro-ungarico e troviamo che, per esempio, nel 1908 l'Austria-Ungheria ebbe un'importazione di oro e argento monetato per 110,2 milioni di corone ed un'esportazione per 45,9 milioni.

Sarà opportuno, in ogni caso, esaminare il bilancio dell'oro dell'Austria-Ungheria in confronto con quello dei principali altri Stati. Lo specchio seguente (sulla base dell'*Annual report of the director of the mint* americano e dei *Jahrbücher für Nationalökonomie und Statistik*) dà, appunto, le cifre del movimento dell'oro di alcuni paesi nel 1911 e nel 1910:

1911				
<i>Paesi</i>	<i>Importa- zione</i>	<i>Esporta- zione</i>	<i>Maggior import.</i>	<i>Maggior esport.</i>
Germania	201500	76818	124682	—
Inghilterra	994818	819263	175555	—
Austria-Ungh.	21531	94084	—	72553
Russia	5581	55916	—	50335
Francia	214269	112951	101345	—
Italia	12076	13648	—	1572
Svizzera	56006	22472	33534	—
Olanda	27370	17944	9426	—
Stati Uniti	241270	156170	85100	—
1910				
Germania	316051	133843	182208	—
Inghilterra	1171088	1039846	131242	—
Austria-Ung.	25000	53708	—	28708
Russia	110170	64338	45832	—
Francia	187546	140641	46905	—
Italia	23122	38129	—	15007
Svizzera	67982	19738	48244	—
Olanda	—	—	—	—
Stati Uniti	248734	246854	1880	—

Come vedesi, la politica delle divise non è bastata ad impedire, quando la bilancia dei pagamenti internazionali la impone, una notevolissima esportazione d'oro. In quanto alla limitazione dei movimenti dell'oro al minimo possibile, è certo che la politica delle divise influisce in tal senso. Sarebbe errato però l'affermare che i movimenti dell'oro dell'Austria-Ungheria sono insignificanti in confronto con quelli dell'Inghilterra a motivo della politica delle divise. Tutti sanno, invece, che Londra e Nuova York sono i centri del commercio dell'oro e che verso questi due mercati muove costantemente il flusso delle spedizioni d'oro dai paesi produttori, mentre da essi si allontanano le partite d'oro assunte dai paesi acquirenti. (Cfr. in proposito MARIO ALBERTI: *Verso la crisi?*, pag. 405

In quanto, infine, all'ideale vagheggiato dai *Devisenpolitiker* di uno Stato monetariamente isolato, chiuso alle grandi correnti monetarie

e seg.). Quando la bilancia dei pagamenti è profondamente passiva, a ben poco serve la politica delle divise. Così nell'aprile 1913 i corsi delle divise sui mercati austriaci, che erano sfavorevoli, migliorano soltanto quando la Germania concede un prestito all'Austria-Ungheria. Solo in questo momento la Banca austro-ungarica può fare a meno di esportare oro, per impedire inasprimenti dell'aggio.

A completamento di queste notizie sul movimento dell'oro dell'Austria-Ungheria daremo qui i bilanci dettagliati delle importazioni e delle esportazioni d'oro secondo i paesi di provenienza e di destinazione e nei vari mesi dell'anno (secondo le *Statistische Uebersichten betz. den auswaertigen Handel des ö-u Zollgebietes*):

	<i>Paesi</i>		<i>Importazione</i>		<i>Esportazione</i>	
	<i>(in migliaia di corone)</i>					
	Germania	4.345		83.328		
	Svizzera	—		7.667		
	Italia	2.044		76		
	Francia	3.934		580		
	Inghilterra	—		18.804		
	Russia	225		518		
	Rumenia	60		2.039		
	Bulgaria	60		6.685		
	Serbia	16		4.513		
	Turchia	11		20.255		
	Altri paesi	65		12.979		
	<i>Totale</i>	<i>10.760</i>		<i>157.444</i>		

<i>Mesi</i>	<i>Esportazione</i>			<i>Importazione</i>		
	<i>1912</i>	<i>1911</i>	<i>1910</i>	<i>1912</i>	<i>1911</i>	<i>1910</i>
	<i>(in migliaia di corone)</i>					
Gennaio	523	2.924	1.547	8.717	13.708	1.172
Febbraio	832	5.140	953	13.274	2.283	3.864
Marzo	583	1.906	934	28.398	3.560	16.498
Aprile	239	1.315	1.898	7.905	1.951	11.494
Maggio	289	6.165	985	1.932	1.457	5.032
Giugno	276	1.051	1.847	26.343	1.952	1.536
Luglio	623	1.200	2.574	4.983	6.131	8.873
Agosto	341	681	2.113	3.315	12.360	2.049
Settembre	756	1.321	7.172	5.319	10.316	2.394
Ottobre	1.479	808	5.476	14.035	46.717	3.062
Novembre	3.671	783	2.510	17.841	8.446	4.008
Dicembre	1.148	2.036	1.403	25.382	1.806	3.208
<i>Totale</i>	<i>10.760</i>	<i>25.330</i>	<i>29.412</i>	<i>157.444</i>	<i>110.687</i>	<i>63.186</i>

È illusione, dunque, l'opinione di coloro che nella politica delle divise scorrono la possibilità di eliminare (attenuare sì) i movimenti internazionali dell'oro per i pagamenti dei saldi. Come pure si basava su di una illusione la credenza di quei metallisti i quali ritenevano imprescindibilmente necessarie le *Barzahlun-*

internazionali, è evidente che ciò non può riuscire che in determinate speciali condizioni e che il voler farlo si può risolvere in effettiva perdita per l'economia generale del paese isolato. L'opera di livellamento delle condizioni monetarie che le grandi correnti internazionali determinano, non può in sostanza, che riuscir vantaggiosa all'Austria-Ungheria, la quale in fatto di possesso di capitali disponibili e di bisogno di denaro liquido si trova in condizioni di notevolissima inferiorità in confronto alle grandi nazioni dell'Europa occidentale. Non è, di regola, l'Austria-Ungheria quella che colloca il suo denaro liquido (quando ne abbia) in Francia, in Belgio, in Inghilterra, ma sono questi paesi che inviano i loro capitali disponibili in Austria-Ungheria, perchè quivi essi danno maggior frutto.

Prima di chiudere questo capitolo dedicato alla politica delle divise in rapporto con l'assetto monetario e la costituzione bancaria, non sarà senza interesse il dare un'occhiata agli avvenimenti monetari verificatisi in un anno di seria crisi per l'Austria-Ungheria, nel 1913. Si constaterà allora come gli avvenimenti verificatisi in quest'anno avvalorino il punto di vista sostenuto nelle pagine antecedenti. Approfitteremo, per la narrazione delle vicende monetarie austro-ungariche nel 1913, della bella indagine del dott. MORIZ DUB, direttore nella parte economica della « *Neue Freie Presse* » su *Die Geldkrise in Oesterreich-Ungarn*.

Gli avvenimenti monetari verificatisi in Austria-Ungheria nel 1912-13 dimostrano:

1°) *che anche il popolo più affezionato alla carta moneta, fa ansiosamente incetta d'oro in periodi di panico.*

Narra il DUB: « Il timore di una guerra scatenò in Austria-Ungheria un panico fra i possessori di denaro. Ognuno cercava in questi tempi di procurarsi denaro metallico, sottraendolo alla circolazione. Dappertutto si avvertiva la tendenza a procacciarsi oro e a ritirare gli accumulati risparmi dalle Banche e dalle Casse di risparmio. Questi sforzi assunsero spesso persino un carattere grottesco e furono fatti persino da quei circoli, dai quali, per la loro maggior competenza finanziaria, si sarebbe dovuto attendere più seria riflessione. D'un colpo l'oro scomparve completamente dalla circolazione, in cui non è per anco completamente rientrato. La monarchia austro-ungarica non ebbe mai una grande circolazione aurea. Quando

---

*gen* per poter fare le spedizioni di oro all'estero a saldo delle differenze finali della bilancia dei pagamenti. Nel 1894 il WIESER inseriva nel suo studio intitolato « *Die Währungsfrage* » il seguente inciso: « Uno Stato con pagamenti in metallo paga i suoi debiti cambiari esteri in oro, quando non possa pagarli con cambiali. Sino a quando noi non avremo ripreso i pagamenti in metallo noi non potremo far questo. Se, quindi, il mercato cambiario ci è sfavorevole, dobbiamo adattarci ai cambi sfavorevoli ed all'aggio ». L'esperienza invece ci ha poi insegnato che la inconvertibilità legale delle banconote non impedisce affatto gli invii di oro all'estero.



dieci anni fa gli arrivi d'oro dall'estero erano rilevanti e la Banca possedeva un grande tesoro metallico nonostante che la riforma della valuta non fosse stata ancora portata a compimento, entrarono, restando in circolazione, circa 250 milioni di corone in oro. Dopo lo scoppio della guerra balcanica quest'oro scomparve nel modo più misterioso dalla circolazione. Fu spedito all'estero, deposto in « safes », nascosto nelle calze come nel buon tempo antico per far fronte alle più dure necessità; celato sotterra ».

2°) *che quando sono veramente necessarie, non c'è politica delle divise la quale possa impedire le spedizioni d'oro all'estero.*

Continua a narrare il DUB: « Buona parte di quest'oro è andato perduto, mentre d'altra parte, causa la sfavorevole bilancia commerciale e dei pagamenti, l'oro che si trovava in circolazione veniva spedito all'estero. I 250 milioni di corone in oro che si trovavano in circolazione andarono così perduti. Adesso la moneta d'oro non si vede più. Qualche grande commerciante, il quale non adoperava fino all'ultimo soldo del suo capitale per gli affari, acquistò forti partite di divise inglesi (le quali fruttavano allora il 5 %) allo scopo di avere una sicurezza per qualsiasi evenienza. I prelevamenti d'oro furono fatti dalla circolazione e, meno, dalla Banca austro-ungarica. Però anche la Banca austro-ungarica dovette consegnare oro durante i mesi in cui ci fu la guerra balcanica. Avanti lo scoppio della guerra balcanica la Banca austro-ungarica possedeva un tesoro aureo di 1.246 milioni di corone, a cui si aggiungevano inoltre divise e crediti all'estero per circa altri 200 milioni di corone. Durante la guerra, il tesoro aureo della Banca discese a 1.203 milioni di corone, ossia diminuì di 43 milioni di corone, ma poi si rafforzò nuovamente ed ammonta ora a 1.251 milioni di corone, cioè ad una somma maggiore che al principio della guerra. Questo potrebbe indurre a considerazioni erronee, a far ritenere, cioè, che l'oro sottratto alla Banca le sia riaffluito. Ora ciò non avvenne. La ricostituzione del tesoro aureo si deve alle grandi emissioni di Buoni del Tesoro e di rendite fatte all'estero dai ministri delle finanze d'Austria e d'Ungheria e che fecero affluire forti quantitativi d'oro alla Banca d'emissione. Dunque, fu nuovo oro, non già il vecchio, quello che venne a rinforzare la riserva metallica della Banca austro-ungarica. L'oro vecchio è scomparso ».

3°) *che in momenti di panico il pubblico preferisce alle banconote inconvertibili anche le monete divisionarie di minor valore.*

Ancora secondo il DUB: « La smania di ottenere a qualsiasi prezzo denaro metallico non si limitò soltanto all'oro, ma si estese anche alle monete d'argento ed anche persino alle monete di nichelio. Specialmente

in Galizia, dove ai confini della Russia il pericolo di guerra era più fortemente sentito, si ritirarono dalla circolazione rilevanti quantitativi di argento, che furono sotterrati. Quanto argento e quanti nichelini si siano allora sottratti alla circolazione non è possibile di dire con precisione. La Banca austro-ungarica dovette continuamente spedire alle sue filiali galiziane infiniti sacchi di fiorini d'argento, di corone d'argento e di nichelini, perchè ve n'era incessante domanda. Prima dello scoppio della guerra balcanica la Banca austro-ungarica possedeva monete d'argento e nichelio per 290 milioni di corone. Al principio del 1913 essa ne aveva dovuto cedere già per oltre 60 milioni di corone ».

4°) *che, nonostante le spedizioni d'oro all'estero e l'assunzione di prestiti esteri da parte dello Stato, la Banca d'emissione non riesce, mediante la politica delle divise, ad ottenere in momenti difficili che i corsi dei cambi non superino la parità.*

Ecco infine il punto della narrazione del DUB da cui si trae quest'illazione. « La crisi monetaria esercitò la sua influenza anche sul mercato delle valute. Grandi somme di denaro emigrarono all'estero, rilevanti importi di divise dovettero esser ceduti a questo scopo dalla Banca d'emissione. La difesa della valuta austriaca fu resa difficile dal peggioramento della passività della bilancia commerciale e dal rimpatrio di titoli austriaci. All'incontro fu potentemente favorita dai prestiti assunti all'estero ed in prima linea dalle ripetute emissioni di Buoni del tesoro austriaco ed ungherese collocate all'estero e che fecero immigrare in Austria-Ungheria parecchie centinaia di milioni di corone in oro. Il movimento delle valute in questo periodo si desume dallo specchio seguente:

	<i>Marchi</i>	<i>Franchi</i>	<i>Sterline</i>
Parità	117.56	95.22	24.017
Livello massimo 1913	118.52	96 —	24.235

Certamente le oscillazioni sarebbero state ben più serie se non ci fossero stati i prestiti conclusi all'estero e la Banca austro-ungarica non avesse avuto divisa da vendere.

Giova, però, avvertire che tutti e quattro i fenomeni suaccennati si verificarono soltanto perchè nei Balcani era scoppiata una guerra. Che cosa sarebbe avvenuto se la guerra l'avesse fatta l'Austria-Ungheria e lo Stato non avesse proprio in quel momento concluso prestiti all'estero?

Chi scrive non condivide l'opinione espressa dal dott. ALEX. SPITZMÜLLER in *Die oesterr.-ung. Währungsreform* (pag. 109): che la Banca

austro-ungarica riesce attualmente a mantenere abbastanza bene la stabilità della valuta, perchè l'estero ha fiducia che l'Austria-Ungheria riprenderà i pagamenti in metallo. Chi scrive ritiene invece che la Banca austro-ungarica riuscirà a mantenere abbastanza soddisfacentemente la stabilità della valuta con tutti i mezzi della politica delle divise (e non escluse le spedizioni d'oro) solo fintanto che la bilancia dei pagamenti internazionali della monarchia austro-ungarica non diverrà passiva durante periodi relativamente lunghi e all'estero, per gravissimi avvenimenti politici ed economici, non si determinerà una sfiducia verso l'Austria-Ungheria traducendosi in vendite precipitate di titoli austro-ungarici e nella non-accettazione di banconote o cambiali austro-ungariche.

*Trieste, primavera 1914 - Museo Commerciale.*

MARIO ALBERTI

---

## VERSO UN'ECONOMIA ORTOLOGICA

Il dubbio circa la natura dell'economia cosiddetta « ortodossa », se dovesse considerarsi come tentativo sincero (o piuttosto come una pretesa nefasta), può dirsi ormai superato da almeno 50 anni. Attualmente fra i seguaci dell'ortodossia non possono esserci che dei conigli, dei ciechi, o dei carrieristi in malafede.

Chi indaga sinceramente non può tardare 15 anni a rendersi conto di fenomeni visibili e comuni.

Dire che l'economia non è scienza sarebbe, d'altra parte, da disfattista e non farebbe che ingenerare confusione. Mezzo secolo fa l'aeronautica e la radiofonia non potevano ancora dirsi « scienze » (eppure un certo Loomis fin dal 1864 era riuscito a trasmettere a mezzo dell'elettricità dei segnali da una nave all'altra senza fili).

Quello che uomini seri possono oggi fare è di distinguere tra quella parte dell'economia che è scienza (dominio della episteme *ἐπιστήμη* e quella che è *τεχνή* o dominio della abilità (purtroppo sovente della furberia), dominio del *phronesis*.

Si può dire che l'arte di condurre una nave non sia una vera scienza: eppure la scienza della navigazione esiste e si perfeziona: dalla bussola semplice si arriva alla giroscopica.

È naturale purtroppo che nelle pubblicazioni economiche regni la confusione, dato che lo studio dell'economia attualmente viene fatto da empirici, da uomini che mancano di una seria preparazione terminologica. Vediamo per esempio nel mondo anglo-sassone quali sono gli scrittori onesti e seri che hanno costruito la scienza economica viva. SODDY, premio Nöbel per la fisica; DOUGLAS, ingegnere, capo del Westinghouse in India; LARRAÑAGA, ingegnere stradale; ORAGE, giornalista convertito da DOUGLAS; KITSON, inventore della lampada Kitson; GESELL, commerciante; ecc. Tutti uomini pratici! E dire che hanno scoperto la luna non significa nulla, chè almeno hanno riscoperto la vera luna, mentre i professori continuano a baloccarsi infantilmente con una luna finta di teatro; illusionisti, capaci di aver presa sul pubblico solo all'interno della loro baracca.

Per rendersi conto della mentalità dei fondatori della cosiddetta economia ortodossa prendiamo, p. es., una frase di RICARDO (senza dimenticare, s'intende, che egli conosceva il valore della moneta carta (« No commodity which is not subject to require more or less labour for its production ») (non esiste una merce la cui produzione non richieda una quantità di lavoro variabile). Sembra che DAVID RICARDO non fosse mai entrato in un pollaio e che l'uovo di gallina fosse escluso dal suo sistema economico. Eppure come misura di valore nutritivo (*life value*) l'uovo precedeva l'indice dei prezzi. Osservando direttamente i fenomeni naturali l'uomo medio sbaglierà meno che dopo essersi infarcito la testa di logaritmi e di mitologie bancarie. Non ho nessuna intenzione di scherzare! Il valore dell'uovo cresce e diminuisce in rapporto al crescere e al diminuire della fame.

Aristotile ci ha lasciato una parola di significato oscuro e complesso: *χρεία*. Utilità, desiderabilità che il RACKHAM, naturalmente di Cambridge traduce senz'altro « domanda ». La scolastica non c'illumina. Aristotile « aveva ragione » ma intendeva dire che il valore di un'unità monetaria « is worth what you can get for it ». Assolutamente vero, ma non può dirsi questa terminalogia scientifica.

Lo studente può entrare in biblioteca e consultare anche 500 pretesi trattati d'economia senza trovarne uno che cominci euclidamente con un elenco chiaro di definizioni dei termini più comuni, fondamentali e necessari per discutere di questioni economiche.

Cominciamo per esempio, con il termine « moneta ». Aristotele lo definisce male, ovvero non lo definisce, ma ne parla senza veramente definirlo. E l'umanità è rimasta per venti secoli in questo stato di semi oscurità.

Io ardirò dare alcune definizioni, pur rendendomi conto ch'esse non potranno essere di grande utilità fino a che una qualche accademia o congresso o meglio ancora un gruppo di specialisti seri e autorevoli, non riconosca la validità di questo lavoro lessicografico. Per mio conto vorrei ben essere un lessicografo come LORENZO VALLA e potermi annoverare tra i seguaci di CLAUDIO SALMASIO, che a modo suo fu pure un lessicografo.

Proponendoci di creare un linguaggio scientifico dobbiamo considerare anche il modo di tradurre alcuni termini in lingua straniera. Qual'è il preciso significato delle due parole italiane « denaro » e « moneta » e quale è meglio adoperare nelle definizioni economiche? « Denaro » significa sia carta moneta che moneta metallica. Ho sentito un alto personaggio dire: « ma la vera moneta è l'oro ».

L'oro greggio non è moneta; lo scambio di monete d'oro con altra merce è in fondo una specie di baratto: baratto di una certa quantità di stoffa o di un certo peso di merce, contro metallo, in precedenza pesato e misurato.

La qualità essenziale della moneta è d'essere misurata e di poter servire come misura. Anche nel baratto di un disco di metallo prezioso con merce, ciò che determina nel primo la qualità di moneta è il conio dello stato. Un governo che dicesse: « non possiamo costruire strade perchè non abbiamo denaro » sarebbe ridicolo come un governo che dicesse: « non possiamo costruirne perchè non abbiamo chilometri ».

1°) Proviamoci a definire che cos'è la moneta (o denaro). « Money is measured claim ». La moneta è un titolo o *mandato* misurato (il termine « mandato » si trova usato per gli assegni della casa d'Este nel Quattrocento). « Money is a general claim ». La moneta è un titolo non specifico (come un biglietto ferroviario, un buono d'albergo, un biglietto di viaggio per mare che dà diritto a trasporto, vitto, alloggio ecc.) ma generale. La moneta è inoltre scambiabile, ovvero si può trasferire senza formalità da uno all'altro, e non frutta interesse come un buono di stato, delle ferrovie o di una qualsiasi società anonima.

Consideriamo ora i termini inglesi. « Money » è forse meglio tradurlo con « denaro » che con « moneta »; « coin » significa poi precisamente « moneta metallica » e per la « moneta cartacea » non si può usare l'espressione « paper coin » come pure potrebbe sembrare!

2°) Passiamo al termine « credito ». Si dice che un uomo ha credito quando si crede che sia capace di pagare in denaro e si ritiene che egli non cercherà di evitare o ritardare il pagamento. Il « debito » non è precisamente l'opposto del credito. Il « credito » infatti è sovente la possibilità di far debiti e non significa sempre necessariamente il corrispettivo di un debito già acceso. Siamo perciò di fronte a un termine ambiguo e mentre nella contabilità, in italiano, si parla con maggior chiarezza di « attivo e passivo », in inglese, si deve dire « credit » e « debit » o, secondo gli scrittori teorici, « credit » e « debt ».

3°) Passiamo infine all'« inflazione ». Tra le mezze verità della pretesa ortodossia alcune si basano su fenomeni naturali e iterativi. La cosiddetta inflazione va anzitutto distinta dall'inflazione vera e questa si ha quanto si emette denaro (o moneta) « corrispondente » a merci o servizi che nessuno vuole o in eccesso della quantità desideratane. La moneta non ha valore quando è emessa « contra » (cioè in pseudo corrispondenza a una merce o a un servizio non consegnabile o non eseguibile. Per esempio, emettere denaro o moneta « contra » un obice esploso nel 1917 sarebbe

inflazione e la moneta stessa non avrebbe valore, poichè nessuno vuole quell'obice e nessuno può consegnarlo.

Una lista breve di definizioni valide può permettere all'uomo medio di sfuggire agli inganni, e alla perfidia assoluta, condannevole e putridissima dei grandi usurai e monopolisti.

Di fatto con una definizione ovvero con un concetto serio e giusto del denaro il SODDY, dopo la pubblicazione di una quantità di libri oscuri (oscuri, cioè, per i lettori, per quanto oltremodo ponderati e chiari per il prof. SODDY) arriva nel *Tomorrow's Money* (Antologia curata da M. BUTCHART, edit. Nott, Londra, 1935) a scrivere « Just as it is unthinkable that private people should have the power to levy taxes so it is preposterous that the banks, in the teeth of all the constitutional safeguards against it, should by a mere trick usurp the function of Parliament and, without any authority whatever, make forced levies on the community's wealth », a sostenere cioè che è sbalorditivo che le banche, senza essere minimamente autorizzate a farlo, possano prelevare per loro uso privato la ricchezza del popolo.

Distinguiamo tra la situazione odierna italiana e quella dei paesi anglosassoni. Distinguiamo tra paesi dove la eccessiva disponibilità di beni crea crisi, e paesi che invece ne hanno grave penuria e torniamo un po' indietro per accennare in breve allo storia della « nuova economia » che è poi in tanta parte vecchia sapienza o conoscenza.

\* \* \*

Quattro sono le correnti vive nel pensiero economico d'oggi: 1) il Douglasismo; 2) il Gesellismo; 3, l'economia canonista che trae origine da S. Ambrogio e si evolve con S. Antonino; 4) l'economia corporativa, con la sua politica di bonifica, la battaglia del grano, gli ammassi, gli assegni famigliari, i buoni viveri, i buoni del lavoro, il controllo statale ecc. Di quest'ultima non c'è bisogno ch'io parli in Italia nè ch'io ne scriva in italiano dato che sono gli altri paesi che hanno bisogno (per tanta parte inconsapevole) di apprendere e di approfittarne.

L'economia *ortologica* che noi dobbiamo fondare deve contemplare alcuni fatti trascurati dai cosiddetti « ortodossi ». La merce è di durata disuguale. Il marmo dura; i legumi si sciupano, fragole, spinaci e patate hanno una durata relativa; sedie, case, opere di Fidia, Prassitele o Boticelli hanno una durata più notevole. L'uomo primitivo adopera uno strumento là dove l'uomo civile ne adopera una dozzina.

Non è necessario seguire tutti i costumi e le abitudini del passato;

non è necessario adoperare lo stesso mezzo per lo scambio e per il risparmio, solamente perchè il Signor Nitti la intendeva così.

Dobbiamo, mi pare, fare un elenco degli uomini seri che oggigiorno collaborano alla scienza economica, pur se sono degli empirici, pur se hanno una sola scoperta al loro attivo e non sono in grado di coordinarla con la storia o con le idee giuste e valide d'altre scuole o di altri tempi o sette economiche.

Riconosciamo facilmente che un tale osservò la **capacità del vapore** a sollevare il coperchio di una teiera. Questo vale anche se l'inventore non ha pubblicato una enciclopedia o un voluminoso trattato di fisica.

Riconosciamo che C. H. DOUGLAS ha scoperto da sè l'insufficienza del potere d'acquisto distribuito da (e nel) sistema industriale dell'800 e del principio del secolo XX. La sua fabbrica **distribuirva potere d'acquisto** più lentamente di quel che creava i « prezzi », cioè la merce buttata sul mercato. Creava quindi una quantità di prezzi in un mese superiore alla capacità d'acquisto distribuita.

I delinquenti, gli imbecilli e i monopolisti, che vivono della fame altrui, vorrebbero tagliare l'uomo secondo la misura della giacchetta. DOUGLAS vedeva invece la possibilità di emettere capacità di acquisto corrispondente alla quantità della merce consegnabile e desiderata dal popolo. In ciò c'era poco di nuovo e molto di onesto. DAVID D. HUME aveva già visto che la prosperità non dipendeva dalla quantità di moneta di una data Nazione ma dal fatto che questa quantità fosse in aumento (specifichiamo che l'aumento deve essere lento e costante).

Il CAIROLI accenna che lo « Denar merce » di Carlo Magno non aveva sempre lo stesso valore. Il denar grano « conteneva » meno grano nell'anno 808 che nell'anno 796. L'uomo morale e di buona volontà può studiare questo fatto e il concetto del prezzo giusto nel *Giusto prezzo medievale* del sacerdote L. P. CAIROLI (Merato, Tipografia Pessina, 1913), libro equo e sano che raggiunge quasi una bellezza stilistica e un valore letterario per la candida sincerità dell'autore.

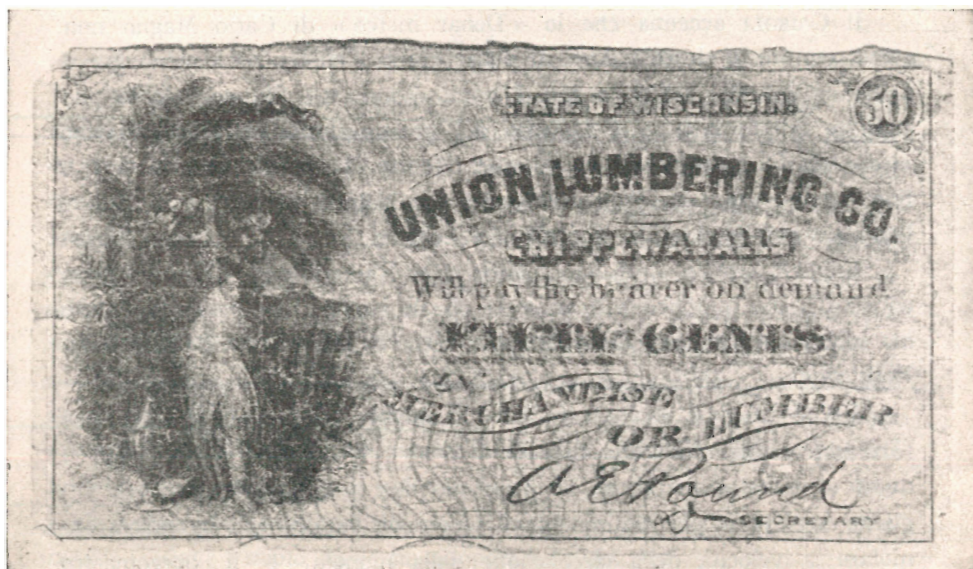
Fra gli scrittori utili nominiamo MAC-NAIR WILSON, che ha bene educato il suo pubblico a riconoscere che le banche non prestano denaro ma solamente promesse di pagamento (cfr. *The Promise to Pay*, Londra, Routledge).

Il GESELL, pur uscendo dall'angolo visuale libero scambista, rievoca (*bracteates*) dei vescovi medievali. Con le sue « demurrage charge », queste marchette alla moda di Avigliano che si devono attaccare al biglietto ogni mese per mantenerne il valore dichiarato, egli intendeva stimolare la velocità della circolazione della moneta, e il borgomastro UNTERGUGGENBERGER a Vörgl dimostrò l'efficacia di questo sistema.





Biglietti emessi dal Gesell.



Biglietto emesso da una società di legname in America, amministrata dal nonno di E. Pound, e garantita da merce o da legname in magazzino.

Il GESELL demolì la parte morta di MARX con la frase lapidaria: « Marx never questioned money » cioè MARX non interrogò mai la natura del denaro, non l'analizzò.

I vantaggi del sistema di GESELL sono almeno i seguenti: 1) nei paesi pseudo-democratici può liberare la nazione, cioè il governo e il popolo (comprendendo in esso tutti i produttori, sia i datori di lavoro che gli operai) dal dominio dei banchieri e degli usurai.

Benchè nessun gesellista puro sangue abbia mai considerato la moneta prescrivibile dal punto di vista statale e corporativo.

2) Con un bollo proporzionale dell'1 % del valore del biglietto da aggiungersi mensilmente, una circolazione di 12 miliardi darebbe allo stato una rendita di 1 miliardo l'anno, quasi senza spese per la riscossione, che sarebbe automatica e pressochè libera da ingerenze burocratiche.

3) Invece di ammucciare debiti (« astronomici ») coi National Bonds al modo di Roosevelt, ogni debito statale, ogni titolo alla ricchezza della nazione, invece di raddoppiarsi si estinguerebbe in 100 mesi cioè in otto anni e quattro mesi. (Gli inglesi pagano ancora una tassa per la battaglia di Waterloo).

4) I buoni del tesoro potrebbero pur continuare ad esistere in mani private, come mezzo di risparmio per chi vuol provvedere alla vecchiaia e alla famiglia, ma sarebbero considerati come un dividendo di Stato a una classe meritevole di cittadini non come una necessità ineluttabile per un governo che voglia usare del suo credito.

Insisto: lo Stato non ha affatto bisogno di pagare un « noleggio » per il suo credito cioè di prendere a prestito dai grandi usurai di professione come si fa quasi in ogni paese non consapevole e troppo legato a preconetti dannosi, per esempio nella mia disgraziatissima patria (Stati Uniti d'America), in Francia nella sua grave crisi morale odierna, in Inghilterra per dominio di tradizioni accettate senza intelligenza dei fatti nuovi del mondo.

La seconda generazione dei Social Creditors, dopo gli empirici e gli inventori, ha dato il BUTCHART, che, stimolato da A. R. ORAGE, ha pubblicato il primo libro di economia ortologica, *Money, the views of three centuries. Over 200 Extracts from 170 writers from 1641-1935* (Nott, Londra, 1935). Col secondo volume, *Tomorrow's Money*, il B. è stato meno felice; ha raccolto infatti sette scrittori di opinioni diverse, tutti meritevoli, ma non è riuscito a fare che i singoli autori leggessero reciprocamente i capitoli da loro redatti. Il libro vale tuttavia per la ristampa di alcuni scritti del DOUGLAS e per una pagina del SODDY già citata in questo articolo.

Tra i volgarizzatori si devono nominare IRVING FISHER e CHRISTOPHER HOLLIS. Ma si deve distinguere: FISHER è un giornalista (ufficialmente professore ma nel suo intimo giornalista) che scrive bene. Quaranta pagine del suo « *Stamp Scrip* » meritano l'attenzione di ogni uomo serio, anche se professore di cattedra. FISHER non s'impegna a fondo nella battaglia. Forse è ottimista e cerca di persuadere i grandi usurai americani ad accontentarsi di mezzo chilo di carne umana invece di « shylockare » fino all'ultimo etto e grammo.

CHRISTOPHER HOLLIS ha scritto un libro di grandissimo valore *The Two Nations* (Routledge, Londra 1935) ed ha continuato, poi, a lottare in diversi libri per il gran pubblico, dove ben può dirsi abbia avuto mano felice; egli infatti è fra i pochi economisti che riescono a trattare la scienza monetaria e i problemi veri dell'usura in modo che i loro libri si vendano e giungano alla terza edizione.

Questa fase appartiene all'educazione popolare, assai necessaria nei paesi dove persistono i governi di cosiddetta maggioranza.

WYNDHM LEWIS chiama il governo inglese: *Fake antique*, finto antico. Pur essendo letterato e satirico ha contribuito recentemente con un libro di altissimo valore sociologico, riservato al pubblico eletto, *Count your Dead, They are Alive (Preparation for another Great War about nothing)*. Non lo cito come economista ma per indicare il ritmo con cui questi problemi penetrano le opere di scrittori viventi e di prim'ordine. I quattro migliori poeti americani d'oggi si occupano di problemi monetari (non più della vecchia sociologia « pink » Webbite, Fabiana, Manchesteriana o Villardiana) come di fatto se ne sono occupati i grandi scrittori quali Dante, Shakespeare, Aristotele, Hume, Berkeley, Montesquieu, ecc.

Un'altra corrente ideale che si orienta su queste idee, si manifesta negli scritti di coloro che si rifanno ai fondatori della repubblica nord americana, cioè di JEFFERSON, JACKSON, VAN BUREN (v. il mio *Jefferson and or Mussolini*, pag. 114-119, i libri di W.E. WOODWARD, *A New American History*, gli articoli del padre COUGHLIN e di BUCK o più specificamente la parte più efficace del libro del COUGHLIN che è intitolata semplicemente *Money*, pag. 211-213).

Sarebbe difficile dire quali riviste inglesi e americane uno straniero dovrebbe leggere per il fatto che la vita intellettuale in questi paesi si manifesta in pubblicazioni effimere che durano due o tre anni (o anche meno e quindi cessano di esistere subitaneamente o decadono in una specie di burocraticismo letterario o ideologico, assumono un « protective colouring » e si adagiano nelle idee fatte. Dobbiamo pur dire che i fascisti inglesi hanno da un anno iniziato la pubblicazione di periodici eco-

nomico-sociali di ben'altra vitalità e cioè del « *Fascist Quarterly* » (1936) e del « *British Union Quarterly* » (1937). Questa è la sola rivista inglese nella quale io abbia potuto leggere scritti degli altri collaboratori fra i quali il generale FULLER, SALAZAR (Portogallo), WYNDHAM LEWIS, A. K. CHESTERTON, W. JOYCE, JENKS. Potrei citare altre benemerenze della stampa periodica di partiti politici.

HUGO FACK che ha il grande merito di aver pubblicato *The Natural Economic Order* di GESELL nel Texas a spese sue, mentre i grandi editori non ritenevano che tale pubblicazione fosse un affare, impronta tuttora il suo giornaleto « *The Way Out* » alle idee circa la *Scarcity Economics* o economia della mancanza, nonostante la pubblicazione della *Chart of Plenty* di LOLB (vedi recensione di ODON POR in « Rivista del lavoro », marzo 1936).

La libertà di parola non esiste fra queste sette di razza liberale. Nè le pubblicazioni dei gesellisti nè quelle ufficiali del douglasismo (« *Social Credit* ») permettono la discussione aperta delle idee economiche. Sembrano ipnotizzati e irrigiditi come mussulmani decadenti. Si azzuffano fra loro. DOUGLAS considera le marchette della moneta prescrittibile come una tassa noiosa, inutile e perpetua, per quanto più comprensibile della « cancellazione » del credito douglasista e dei suoi sconti e cioè dei mezzi d'annullamento di credito emesso.

I gesellisti s'infuriano quasi sadisticamente al pensiero che la razza intiera può approfittare del lavoro di coloro che sono già morti, e delle scoperte della scienza. (Il valore deriva dal lavoro ma una gran quantità di lavoro è stata fatta dai nostri antenati che non sono più presenti a consumarne il frutto).

Il « *Fig Tree* » (douglasista) non accenna ai progressi dei non douglasisti, sia dei gesellisti sia del sistema corporativo. Il settimanale « *Social Credit* » presenta interesse solo nel suo campo speciale. Il « *New English Weekly* » s'affonda nel temperamento dei sobborghi inglesi e va quindi intonandosi al colore di quella vita sbiadita più che a una ideologia specifica e ben definita. Il « *New Democracy* » di New York è stato utile ma ha cessato di esistere. COUGHLIN fa un lavoro di educazione popolare attraverso un settimanale per il gran pubblico, non per gli iniziati, (« *Social Justice* »). Però nel mese di giugno anno XV, trovò nel suo giornale notizie che non vengono stampate altrove o che altrove sono ridotte a poche righe soffocate tra colonne di scandali e *camouflage*. Dai signori direttori della stampa periodica a carattere generale ricevo spesso questo invito: « *Can't you write about anything except economics?* » (« Può scrivere qualche cosa purchè non di economia? »).

Domando scusa ai lettori seri se ho parlato di cose troppo diverse

tra loro. Questo articolo consta di due parti: nella prima ho quasi esplorato gli economisti a ben considerare il bisogno cocente di una terminologia esatta; nella seconda ho brevissimamente accennato a certi lavori frammentari ma sinceri di un manipolo di scrittori sparsi, che non sono ma che potrebbero essere coordinati se si trovasse un nucleo coerente di tecnici pronti ad assumersi una responsabilità lessicografica.

Diciamo energicamente che senza un'etica salda non si farà economia nè sana nè scientifica. Considerare soltanto il puro dinamismo senza tener conto dello « scopo » di una politica monetaria, condurrebbe al caos. La direzione della volontà è una componente da studiare nella scienza dell'economia. Badoglio dicendo « il nostro oro è la volontà e le braccia dei nostri soldati » è ben più economista di tutti i professori di Londra.

EZRA POUND

---

*La RASSEGNA MONETARIA intende esprimere il proprio ringraziamento all'eminente scrittore E. POUND per l'articolo che ha voluto dettare per i nostri lettori. Il POUND che è uomo multi-dimensionale, filosofo, poeta, artista, storico, è giunto attraverso una via del tutto personale e singolare a considerare i rapporti sociali nascenti dalla moneta, i quali ha illustrato con idee originali e spregiudicate, cui noi aderiamo in grande parte e che, comunque, anche in caso di dissenso, vanno meditate e apprezzate. C'è, nel pensiero e più nella conversazione del POUND — che è da tempo gradito ospite della nostra Rivista — quella freschezza di ideazione, quella libertà di giudizio, quella autonomia meditata e giovanile di pensiero, che hanno soltanto i grandi sapienti e i giovani pensosi: coloro che sono spiritualmente più vicino d'ogni altro alla verità. Il POUND richiama l'attenzione degli studiosi su una necessità evidente: l'ortologia economica. Gli scrittori specie anglo-sassoni — il nostro è americano e rivendica, giustamente, la libera genialità del grande popolo nuovo, pronto ad ogni prova — hanno talmente alambiccato le loro idee; hanno creato una così sottile serie di distinzioni e di classificazioni le quali non hanno alcuna base reale; da ingarbugliare davvero il significato delle parole e renderle incomprensibili ai più.*

*Il monito del POUND dovrà essere seguito, se si vuole davvero, creare qualcosa di stabile e sano nel campo dei nostri studi.*

## LA FORMAZIONE DELLA POTENZA FINANZIARIA FRANCESE NEL SECOLO XIX

Se l'industria bancaria è apparsa in Francia fin dal giorno lontano (sec. XIII) in cui i primi banchieri, alle fiere di Lione, Marsiglia, Champagne, esercitavano la loro professione originaria di cambiavalute (la banca allora era considerata nella sua estrinsecazione materiale di luogo ove si regolavano i commerci, termine che radunava in sé anche la funzione della borsa, quantunque questa non fosse giuridicamente ancora conosciuta) <sup>(1)</sup>; se in Francia <sup>(2)</sup> il primo biglietto di banca, concepito come promessa di pagare, è stato praticamente utilizzato fin dalla seconda metà del XVII sec. (un rapporto del Segretario di Stato alla Marina, Jacques de Mulles, rendeva noto che nel 1685 nel Canada, per assenza di numerario si era dovuto procedere al pagamento delle truppe con pezzi di carta « *l'une estant de 4 francs, l'autre de 40 soldats e la troisième de 15 soldats, parce qu'il était possible faire leur sold juste d'un mois* »); se le cambiali marsigliesi risalenti al 1232-38 vengono subito dopo quelle italiane (genovesi-pisane-messinesi), alle quali si riconosce il primato dell'emissione; se le rendite di stato appaiono nella vita pubblica francese <sup>(3)</sup> fin dal 1522 (Francesco I Re di Francia può, a ragione, ben dirsi il divulgatore di questo genere di investimento, che egli chiamò al suo tempo « *Rentes de l'Hôtel de Ville* »); se già le azioni sotto forma di partecipazione agli utili delle società di colonizzazione (i primissimi a comprendere l'importanza delle società eran stati i genovesi nel XIV sec. con le loro « maone ») erano entrate nella vita pubblica francese fin dal 1664 quando Colbert aveva fondato la Compagnia delle Indie orientali ed occidentali (venendo buon ultimo nella lotta ingaggiata per il predominio coloniale fra Inghilterra (1600) ed Olanda (1602) <sup>(4)</sup>); se l'uso delle obbligazioni si può far risalire al 1539, con l'introduzione in Francia del sistema italiano della lotteria <sup>(5)</sup>; solo con il sec. XIX — sarebbe meglio precisare con il 1789, che si può considerare il punto di svolta del sistema, oltre che politico, anche economico — si può dire che la potenza finanziaria francese, con l'organizzazione e lo sviluppo dei suoi grandi organismi bancari si affermerà e

---

<sup>(1)</sup> H. SÉE, *Origines du Capitalisme moderne*, Parigi, Colin, pagg. 18-20-25.

<sup>(2)</sup> R. BIGO, *Les Bases historiques de la finance moderne*, Parigi, Colin, pag. 20.

<sup>(3)</sup> R. BIGO, op. cit., pag. 100.

<sup>(4)</sup> R. BIGO, op. cit., pag. 120. H. SÉE, op. cit., pag. 73-78-85.

<sup>(5)</sup> R. BIGO, op. cit., pag. 134.

Parigi diverrà il centro di raccolta e di distribuzione del capitale internazionale in cerca di investimento. Un secolo solo è bastato per questa formazione gigantesca; ma un secolo che ha avuto nei due Imperatori ed in Mollien, in Villèle, in Bineau, in Péreire, in Burdeau, gli uomini che hanno forgiato, attraverso vittorie e sconfitte, le basi che ancora oggi reggono l'edificio finanziario capitalistico francese.

#### BANCA DI FRANCIA

1. — All'inizio del 1789 la situazione della Francia era ridotta agli estremi (6); al Necker si presentò chiara la visione del momento: esclusa la risorsa delle economie, per le grandi spese che si dovevano sostenere, esclusa pure quella di emissione di nuovi prestiti statali (l'ultimo del 1789 era miseramente fallito nel più completo insuccesso) per la politica inflazionistica del debito pubblico, non fiancheggiata da una saggia politica tributaria adeguata, scartato, alla prova dei fatti, l'aggravamento tributario per l'assalto alle barriere dei dazi compiuto dal popolo, non rimaneva al Ministro delle Finanze di Luigi XVI che ricorrere all'unico rimedio di medicina finanziaria ancora possibile: all'aumento della circolazione, ma garantita da un istituto. Necker, che aveva presente nella memoria la rovinosa caduta di Law del 1720, per un importo superiore ai 700 mil. di livres, dovuta ad una inflazione troppo accelerata ed alla quale non era di contropartita l'utile che ancora si poteva ritrarre dagli investimenti nelle compagnie colonizzatrici del grande trust affaristico della Banque Générale, impiantata dallo scozzese, Necker prima di arrendersi tentò un ultimo colpo: domandò all'Assemblea Generale di concedere alla Caisse d'Escompte, che nel 1787 aveva monopolizzato lo sconto cambiario, di trasformarsi in Banca Nazionale, con tutti i privilegi inerenti, primo fra tutti quello della emissione di moneta fiduciaria. L'idea fu respinta dall'Assemblea Generale che con due decreti del 19 e 21 dicembre 1789 emetteva 400 mil. fr. di assegnati in tagli da 1000 fr. con un interesse del 5 %, vero e proprio buono del Tesoro. Una volta messi sulla china, gli adepti della carta moneta aprirono le chiuse della circolazione: ad una seconda emissione di assegnati nel 1790 per 1.200 mil. di fr. ne seguirono ben presto delle altre di 2.000 mil. fr. nel 1792, di 6.000 mil. fr. nel 1793, 18.000 mil. fr. nel 1795 e finalmente di 35.000 mil. fr. nel 1796.

Fuga dell'oro e delle valute estere, rialzo dei cambi, rincaro del costo della vita, speculazione, effetti classici di ogni manovra eccessivamente inflazionista, ne furono le conseguenze dirette. Anche il tentativo disperato del Direttorio di emissione di « mandati territoriali », con i quali ritirare 30 assegnati contro un mandato, fallì: nel marzo 1797, con l'annullamento di 21.000 mil. fr. di assegnati fu la bancarotta. La catastrofe immane, che travolse la Francia, fu però anche il principio della sua resurrezione: in quanto si dimostrò impellente la necessità di avere un istituto di emissione, forte, indipendente dal Governo e dalla politica.

Fu sempre pertanto dopo le grandi crisi politiche ed economiche che sorsero i grandi istituti di emissione: così in Inghilterra nel 1688, in Prussia nel 1763, così in Italia, in Olanda.

---

(6) MARION, *Histoire financière de la France*, t. II et III.

Un primo tentativo in questo senso fu attuato con la Caisse des Comptes Courants (con clientela formata da banchieri) e con la Caisse d'Escompte du Commerce (clientela di commercianti): il loro scopo era di scontare cambiali e di emettere biglietti. Il successo non mancò, ma risentiva della limitatezza dei mezzi, che solo l'intervento Statale poteva avere (7).

Il 13 febbraio 1800, auspice il primo Console, che aveva autorizzato all'indomani del colpo di stato del 18 brumaio il Consiglio dei 500 a studiare un vasto piano di riscatto nazionale, la Banca di Francia veniva fondata ed il venti dello stesso mese, assorbita la Caisse de Comptes Courants poteva iniziare la sua attività con un capitale di 30 mil. fr.

2. — La Banca di Francia, nel pensiero di Napoleone doveva, è vero, essere un istituto commerciale il cui scopo era di « *escompter les crédits de toutes maisons à 4 %* » (lettera di Napoleone a Mollien), ma doveva essere principalmente un strumento politico: doveva pertanto aversi una direttiva unica, cioè bisognava che la Banca di Francia fosse sola sul mercato nazionale. Si cominciò con l'assorbimento della « Caisse de Comptes Courants » (16 gennaio 1800), il 31 gennaio fu la volta della « Cassa di Riserva della Lotteria Nazionale »; rimaneva ancora la « Caisse d'Escompte du Commerce » che resistette a tutti i tentativi finanziari del governo, che dovette, per averne ragione, occuparla militarmente il 27 settembre del 1802, sotto l'accusa di non aver voluto scontare effetti del Governo (8). Raggiunto così il predominio su tutte le altre banche di emissione, (nel 1802 su 55 mil. fr. di biglietti in circolazione, 33 erano emessi dalla Banca di Francia) bisognava dare al massimo organo bancario-finanziario francese la sua carta costituzionale: ed il 14 aprile 1803 (24 germinale XI) anche questo era un fatto compiuto. Successive leggi (fino a quella del 1936) modificarono in più punti, anche principali il contenuto della legge 1803, ma il nucleo fondamentale è rimasto: la B. d. F. era investita dal privilegio di emissione, che per allora era limitato alla durata di soli 15 anni, ma che alle varie scadenze le fu sempre riconfermato. Con questa legge, Napoleone aveva raggiunto il suo primo obiettivo: fare della B. d. F. oltre che il calmieratore del sistema economico, anche un utile strumento di potenza nella sue mani. Collaudato il sistema durante la crisi 1804-05, originata dal cattivo raccolto cerealicolo e dal ritiro massimo dalle sue casse di numerario da parte dei militari che entravano in campagna, risolta questa dalla vittoria di Austerlitz (12 dicembre 1805) che portava al trionfo sulla terza coalizione (Trattato di Presburgo del 26 dicembre 1805) l'Imperatore pose mano alla riforma dell'istituto da lui creato e con la legge del 22 aprile 1806 al Comitato Centrale sostituì (art. 10) un Governatore, affiancato da due vicegovernatori (art. 11) da lui stesso nominati direttamente (9). In contropartita di questo aumentato legame, il privilegio era portato a 25 anni ed il capitale a 90 mil.:

(7) COURCELLE-SENEUIL, *Traité des opérations de Banque*, Parigi, pag. 235.

(8) COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 237-38.

(9) COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 243.



« *je veux que la banque soit dans les mains du gouvernement et n'y soit pas trop* » <sup>(10)</sup> questo era il programma del primo Imperatore dei Francesi. Rimaneva la B. d. F. una società anonima per azioni nella amministrazione della quale era rappresentata l'alta finanza ed il più scelto commercio: un istituto quindi che tutelava e custodiva i sacri principi del biglietto di Banca. Se però si voleva dare al biglietto il suo vero valore di metro misuratore intermedio di scambio, bisognava concedere la necessaria divulgazione, accompagnata da un riconoscimento giuridico, riconoscimento che sarà solo ottenuto nel 1870, ma che nel 1806 era già ottenuto di fatto, in quanto si era parificato il falsificatore di monete a quello di biglietti. Questo ritardo fu dettato esclusivamente dal fatto che nel pubblico minuto francese era ancora vivo il ricordo della bancarotta quasi statale di Law — che con le creazioni geniali, ma oltremodo spinte per la mentalità e la disponibilità dei mezzi tecnici e materiali del tempo, aveva provocato con la sua politica inflazionistica uno dei più grandi disastri della storia — e della tragedia ancora viva e sanguinante del crollo degli assegnati. Il campo di azione doveva essere naturalmente allargato e bisognava portare l'attività della B. d. F. sul piano nazionale. Ed infatti nel 1808, una legge che non aveva altri precedenti che in quella normatrice-amministrativa del 1806, istituiva succursali della B. d. F. in diverse città sotto la denominazione di « Comptoirs »; ma questo esperimento di allargamento del fronte non fu coronato dal successo sperato per il fatto che questi comptoirs periferici non vivevano di vita ed iniziativa propria, ma ai margini dell'attività della sede centrale di Parigi. I comptoirs furono liquidati nel mentre che la B. d. F. riduceva in conseguenza di questo e del rallentato ritmo commerciale il proprio capitale a 68 mil. fr.

Improvvisamente mentre il portafoglio commerciale della B. d. F. da 10 mil. fr. saliva a 45 mil. le giacenze metalliche presero a discendere con ritmo sempre più crescente, passando da 114 mil. fr. a 26 mil. <sup>(11)</sup>: in effetti il commercio rispecchiava la politica tesa e presentiva la caduta dell'Impero.

3. — Con la caduta di Napoleone (Fontainebleau 14 aprile 1814) veniva a mancare il principale artefice e sostenitore della B. d. F. Calmatasi la bufera, la B. d. F. rimase banca di stato, sia pure in presenza di un decentramento divenuto ancor più acuto allorchè Lione, Lilla, Marsiglia, Tolone, Le Havre seguirono l'esempio di Rouen, Nantes e Bordeaux, nell'aver ciascuna di queste città una propria banca dipartimentale. Per ovviare a questo stato di cose e riprendere lo scettro direttivo della vita bancaria della nazione, la B. d. F. cominciò ad aprire delle succursali nei dipartimenti dove erano sorte le suaccennate banche, succursali che avevano molte possibilità di soppiantare queste concorrenti per il fatto che potevano ammettere allo sconto carta commerciale su diverse piazze. Dinanzi a questa presa di posizione di sopravvento, si scatenò una vigorosa campagna contro l'istituto monopolizzatore, allorchè si discusse

<sup>(10)</sup> Parole pronunciate da Napoleone I nella seduta del 27-3-1806 del Consiglio di Stato, quando fu discusso il progetto della legge 22-4-1806.

<sup>(11)</sup> COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 223.

nel 1840 la questione del rinnovo del privilegio di emissione. Ma la discussione sulla convenienza o meno di affidare ancora alla B. d. F. il monopolio dell'emissione si perse ben presto nel nulla e si addivenne alla proroga del privilegio sino al 1867; non solo la campagna contro la B. d. F. non aveva raggiunto il suo scopo ma questa ne usciva rafforzata moralmente e materialmente sia per la vittoria morale nei riguardi dei suoi detrattori, sia perchè veniva stabilito che non si potesse costituire alcun altro organismo di emissione. Uscita rafforzata dalla crisi la B. d. F. si dette ad istituire succursali, non badando alla utilità meramente commerciale della resa, ma cercando di estendere i suoi rapporti di affari ed in conseguenza la considerazione presso il popolo.

L'organismo doveva essere messo alla prova ben presto: la prima fase della crisi 1846-47, originata da un nuovo cattivo raccolto cerealicolo e dalla preparazione della B. d. F. a fare fronte alle richieste massive di metallo per l'importazione dei cereali, fu superata nei primi del 1847 con il rialzo del tasso di sconto al 5 %; ma alla crisi monetaria sopraggiunse quella politica (seconda fase) con la rivoluzione del 21 febbraio 1848 e l'abdicazione di Luigi Filippo.

A questo secondo aspetto della crisi la B. d. F. si presentò questa volta preparata perchè aveva compreso che se avesse resistito validamente, ne avrebbe potuto ritrarre i migliori benefici per l'avvenire: in 15 giorni (lettera del Governatore della B. d. F. al Governo Provvisorio) scontò per 110 mil. fr. a Parigi e 43 mil. fr. in provincia, mentre la giacenza di metallo il 15 marzo 1848 era scesa, dai 140 mil. fr. ante crisi, a 59 mil. Scartata l'eventualità di liquidare e quella di sospendere i pagamenti, il giorno 15 marzo 1848 si stabiliva che i biglietti della B. d. F. avrebbero avuto corso forzoso, legale in tutto il territorio, permettendo in pari tempo l'emissione di biglietti in tagli da 100 fr. (il limite dai 500 fr. del 1806 essendo stato portato a 200 fr. nel 1847) <sup>(12)</sup>. Furono continuati i pagamenti strettamente necessari (salari, saldi) evitando in tale materia il panico ed arrestando la crisi dilagante. Superato questo secondo difficile collaudo la B. d. F. ebbe l'onore del trionfo ed il governo con decreto del 2 maggio 1848 faceva nei riguardi delle superstiti banche dipartimentali, quello che il primo Console aveva fatto il 24 germinale XI nei riguardi della Caisse d'Escompte du Commerce: la B. d. F. assorbiva di autorità i « *comptoirs* » compartimentali, ancora a lei non soggetti, e che avevano ancora il beneficio dell'emissione, con un'operazione fatta alla pari, senza nessun danno per gli azionisti di questi. Il capitale fu portato a 93 mil. fr. ed il limite di emissione fu dovuto innalzare da 350 mil. fr. a 525 mil. a causa del rigurgito improvviso delle giacenze metalliche nelle casse della B. d. F.

Dopo 48 anni di lotta la B. d. F. era sola ormai al comando della nazione.

---

<sup>(12)</sup> Si propose anche la emissione di biglietti del taglio di 50 e 25 fr. ma il Consiglio Generale della Banca di Francia respinse la proposta perchè avrebbe facilmente « *stimulé l'exportation des espèces* » (vedi rendiconto 1849 della Banca di Francia). Al taglio di fr. 50 si giunse solo, in seguito al decreto del 1857, nel 1864 e a quello di fr. 25 durante il corso forzoso del 1870.

4. — Fu sotto la Repubblica del '48 e sotto l'Impero del '52 che la Francia si costruì definitivamente la sua grande organizzazione, che superò disastri e guerre e tuttora è una delle sue forze e risorse principali politiche.

Lo scopo della B. d. F., come si è visto, era all'origine quasi esclusivamente lo sconto della carta commerciale; questo divenne più tardi il presupposto necessario e fondamentale per l'impiego tratto dall'emissione cartacea, ma a questa subordinato. La B. d. F. non sfuggiva alla legge dell'evoluzione di tutte le Banche centrali, il cui ruolo è l'emissione cartacea e il risconto, perchè per quanto si riferisce allo sconto le Banche centrali non hanno la possibilità di vagliare, come nelle possibilità delle banche minori e locali, tutti i rapporti di scambio che sono alla base e formano l'oggetto dello sconto stesso.

Risolto nel 1848 con l'annessione delle nove banche dipartimentali il dilemma: o la chiusura od il corso forzoso, la B. d. F. nel 1851 possedeva già 51 succursali. Compiuta questa vasta organizzazione in profondità, la B. d. F. non poté più temere nessuno ed attese gli eventi: era ormai la Banca delle banche, vero regolatore del mercato.

Il governo di Luigi Napoleone, all'indomani del colpo di stato del 2 dicembre 1851 ereditava dalla repubblica del 1848 un debito verso la B. d. F. di 125 mil. fr.: 50 mil. fr. erano stati concessi contro cessioni di buoni del tesoro del 1848 e 150 mil. ridotti a 75 mil. fr. erano stati anticipati al tesoro nel 1850. Dato che l'ultima legge, che aveva prorogato sino al 1867 il privilegio, aveva lasciato la possibilità di modificarne la scadenza entro il 1855, intercorsero subito negoziati fra il Governo e la B. d. F. con i quali il primo si impegnava a rimborsare il primo prestito di 50 mil. entro il marzo 1852 ed a estinguere il secondo in 15 annualità di 5 mil. fr.; la B. d. F. oltre a ricevere in garanzia obbligazioni ed azioni delle compagnie ferroviarie, otteneva la soppressione della legge 1849 che fissava il massimo di emissione in 525 mil. e anche il mantenimento del privilegio sino al 1867.

Ma giorni non lieti si avvicinavano: nel 1855-56 una prima crisi violenta, annunziatasi in America con andamento dirimpente (5000 fallimenti per un importo di 299 mil. dollari e con il tasso di sconto che arrivava al 60-70 %!) si manifestò in Francia accompagnata da prelievi massivi di metallo: dai 570 mil. fr. di metallo del 1851, le giacenze scesero a 160 mil. Dato che la B. d. F. non poteva alzare il tasso di sconto oltre il 6 % (legge 1808), questa dovette ridurre la scadenza degli effetti allo sconto da 90 a 75 giorni, e ciò per non aumentare la circolazione, non più coperta dalle giacenze. Una nuova campagna si scatenò contro la B. d. F. incolpata di avere immobilizzato tutto in titoli di stato, sottraendo al commercio i mezzi necessari, e ciò per conseguire un utile che permettesse un alto dividendo per i suoi azionisti.

La B. d. F. si difese controbattendo le accuse dei suoi avversari (MIRÈS, in prima linea, che aveva offerto di acquistare dal Governo contro 100 mil. il privilegio di emissione per 50 anni); di fronte allo scatenarsi di elementi ostili fu presentata una mozione all'Imperatore per ottenere la dichiarazione del corso forzoso e ripetere in altri termini la manovra del 1849, ma la mozione fu respinta. Alla risposta pronta che dette la B. d. F. a questa decisione il 15 ottobre 1856

con l'abbassare a 60 giorni il termine della carta commerciale ammessa allo sconto, il governo aprì gli occhi e si decise a presentare il progetto che abrogava la legge 1849 relativa alla intangibilità del tasso di sconto (6 % massimo), progetto che fu convertito in legge il 9 giugno 1857. Con questa medesima legge la B. d. F. otteneva che il suo privilegio fosse prorogato al 1897 ed il suo capitale portato a 182 mil.

Ma il governo si assicurava con questa nuova concessione non solo che i benefici derivanti dall'aumentato tasso di sconto oltre il 6 % fossero portati in uno speciale fondo di riserva, ma anche un investimento di 100 mil. di rendita 3 % emessa a 75 fr. e che una succursale fosse aperta in ogni dipartimento, e che il taglio minimo dei biglietti fosse portato a 50 fr.

La crisi, dopo questi provvedimenti e la loro pratica attuazione, piano piano si attenuò e sembrava scomparire del tutto allorchè nel 1859-60 con il plebiscito venne acclamata l'annessione della Savoia alla Francia. In virtù del trattato del 23 marzo 1860 la Savoia veniva incorporata alla Francia, conservandosi a tutte le persone giuridiche l'esercizio di ogni diritto, che non fosse contrario all'ordine pubblico francese. Ora in Savoia, ad Annecy, esisteva la Banca di Savoia (capit. 4 mil.) che poteva emettere biglietti per un ammontare triplo a quello della sua giacenza metallica con un privilegio perpetuo e senza limitazione di capitale. All'annessione della Savoia, si pensò ad assorbire la Banca di Savoia da parte della B. d. F.; assorbimento auspicato anche dalla Banca di Savoia stessa che voleva fosse applicata nei suoi riguardi la legge del 1849 relativa alle nove banche dipartimentali. La controfferta di 600.000 fr. della B. d. F. non incontrò l'approvazione del consiglio della Banca di Savoia, che aveva fissato per il riscatto il triplo e la questione divenne una questione di Stato, perchè nel frattempo i f.lli Péreire avevano acquistato la maggioranza delle azioni della Banca di Savoia <sup>(13)</sup>. Questi grandi finanzieri, che volevano giocare su questa situazione per far crollare il sistema di privilegio riconosciuto alla B. d. F. scatenarono ai margini di questa controversia una campagna di stampa violenta contro l'istituto di emissione: nel frattempo il trattato provvisorio per la cessione delle azioni della Banca di Savoia ai PÉREIRE fu ratificato dagli azionisti della Banca stessa contro il parere del Ministro delle Finanze. La B. d. F. di fronte a questa situazione, che poteva divenire estremamente pericolosa, si accordò con il consiglio della Banca di Savoia, per la somma di 4 mil. di fr. e fece annullare il contratto stipulato con i f.lli PÉREIRE perchè contrario allo spirito delle leggi. Con un decreto del 1865 la Banca di Savoia era assorbita dalla B. d. F. e le sue due sedi venivano trasformate in succursali dell'istituto di emissione francese. Si concludeva definitivamente nel 1865 il periodo formativo e legislativo della B. d. F.: gli attacchi che in varie riprese le si erano scatenati contro, avevano però sortito in certo qual senso il loro effetto; infatti sia con l'allar-

---

<sup>(13)</sup> AYCARD, *Histoire du Crédit Mobilier*, Parigi, Lacroix, Verboeckhoven, 1867, pag. 476-77. Quest'opera è tuttora fondamentale per intendere, in concreto, lo sviluppo e la realizzazione di questa importante forma di credito propria del sec. XIX.

gamento della sua attività a mezzo di succursali dipartimentali (nel 1870 ne esistevano già 70) sia con le facilitazioni accordate ai propri clienti, la B. d. F. preparò un'atmosfera di fiducia intorno al biglietto ed alla sua circolazione, creando il successo dei grandi istituti di credito che si iniziano in questo periodo, richiamand sulla piazza di Parigi i capitali stranieri, detronizzando in questo periodo il mercato di Londra nella intermediazione dei capitali internazionali, dando nel contempo aiuto tangibile al Tesoro sia nell'emissione come nella conversione dei prestiti.

Negli ultimi anni del 2° Impero la B. d. F. aveva raggiunto la sua completa unità: e procedeva, favorendo il grande sviluppo delle imprese, in special modo ferroviarie, industriali e coloniali, alla ricostruzione economica della nazione. Il ritmo accelerato della produzione industriale ed economica in generale, le scoperte nel campo della meccanizzazione dell'industria, l'abbondanza dei mezzi finanziari a disposizione per questo rapido progresso, acceleravano i tempi: la produzione spinta stava per dare il passo alla sovrapproduzione ed in conseguenza alla crisi. E questa sopravvenne nel 1864. Ma fu meno violenta della precedente: elevato il tasso di sconto all'8 %, ben presto la situazione tornò normale, anche per l'ingente quantità di metallo accantonato in anni prosperi e che uscito dalle casse all'inizio rientrò subito accompagnato da altro metallo, che si era deciso a depositarsi nelle sue casse, vista la sicurezza con la quale la B. d. F. aveva fatto fronte alla situazione.

Pur risultando vincitrice della nuova crisi, la B. d. F. dovette subire l'ultimo attacco sotto forma di una inchiesta motivata dal fatto — si diceva da parte dei suoi detrattori — che ogni aumento di un punto nel tasso di sconto, corrispondeva ad un ammontare dell'8-9 % che andava ad impinguare il fondo dividendi. Ma ancora una volta la B. d. F. uscì con i pieni onori del trionfo: l'« Enquête sur les principes et les faits généraux qui régissent la circulation monétaire et fiduciaire » come fu chiamata, iniziata il 7 febbraio 1865 e condotta a termine il 30 giugno 1866 dava luogo ad una conclusione, votata all'unanimità che approvava in pieno il sistema della B. d. F. che veniva additata alla riconoscenza della Nazione.

5. — Ma negli anni che seguirono l'inchiesta, sopravvenne il disastro: la guerra, la sconfitta, l'invasione, il crollo del regime. Gravi furono le perdite nella disastrosa giornata di Sédan; ancora più gravi quelle che ne conseguirono: 5 miliardi di fr. al vincitore, il debito pubblico inevitabilmente aumentato di oltre 9.800 mil. fr.

Ma anche in questo periodo la B. d. F. fu all'altezza della situazione: con la istituzione del corso forzoso, mantenuto sino al 1878, venne in soccorso della industria e del commercio, riportandoli gradatamente alla loro resurrezione. Bisogna però riconoscere che all'Istituto di emissione furono dati i mezzi adeguati: infatti il limite di emissione fu successivamente portato a 1.800 mil. fr. nel 1870, a 2.800 mil. nel 1872 ed a 3.200 mil. nel luglio del medesimo anno per giungere ai 3.500 mil. fr. nel 1884. Questa saggia politica fu seguita però dal successo e lo dimostra il fatto che mentre nel 1871 il metallo era sceso dai 1.131 mil.

fr. del 1870 a 551 mil. nel 1877 il metallo nuovamente assommava a 2.196; con un andamento nettamente contrastante si erano invece comportati l'emissione e lo sconto, come può risultare dai dati seguenti:

<i>Anno</i>	<i>Mil. fr. metallo</i>	<i>Emissione</i>	<i>Sconto</i>
1870	1.131	1.544	6.177
1871	551	2.075	13.457
1872	728	2.041	14.617
1873	763	2.597	12.241
1874	1.130	2.461	9.654
1875	1.541	2.484	7.397
1876	1.987	2.490	7.569
1877	2.196	2.339	7.603
1878	2.073	2.199	7.261 <sup>(14)</sup>

6. — Gli ultimi 20 anni del secolo trascorsero tranquillamente per la Banca di Francia, la quale proseguì nella sua saggia amministrazione dei depositi, nell'aumento graduale e costante della giacenza metallica (3.237 mil. fr. nel 1900 di cui 2.103 mil. fr. oro), nell'uso saggio e tranquillo del tasso di sconto (oscillante intorno al 3,5-3 % con la punta massima del 5 % nel 1881-82 e minima del 2 % nel 1896-98) ed una estrema liquidità del portafoglio (12.247 mil. nel 1900), continuando a dare in conseguenza una lenta divulgazione al biglietto (4.034 mil. nel 1900) <sup>(15)</sup>.

L'unica legge che in questo ultimo scorcio di secolo riguardò la B. d. F. è del 1897: legge che prorogava il privilegio di emissione al 1920 con facoltà di conferma o meno entro il 1912, che rendeva obbligo alla B. d. F. di istituire succursali nei 18 dipartimenti, che ne erano ancora sprovvisti e di aprire altri 30 uffici ausiliari, e di accettare (art. 9) allo sconto « lettres de change » sottoscritte oltre che da commercianti, anche da sindacati agricoli e ciò per dare i mezzi necessari alla valorizzazione dell'agricoltura; in contropartita di questi obblighi il limite di emissione era portato a 5.000 mil. mentre il capitale rimaneva invariato nella cifra di 182 mil. fr. <sup>(16)</sup>.

Se ora noi riportandoci prospetticamente al 1900 facciamo il bilancio del primo secolo di vita, dobbiamo riconoscere che un grande istituto finanziario bancario si era formato, istituto che in mezzo a rivoluzioni, guerre, cambiamenti di regime, crisi politiche ed economiche, era riuscito a riscuotere dal pubblico la fiducia piena ed incondizionata, trasfondendo questa fiducia nei mezzi a sua disposizione per il raggiungimento della sicurezza della nazione. Dalla sfiducia completa nel biglietto quale erede degli assegnati, dallo svuotamento della giacenza metallica nelle casse dello Stato si era giunti sulla soglia del XX sec. con un bilancio lusinghiero: dai 74,5 mil. di metallo del 1807 si era arrivati ai 3.237 mil. del 1900, che garantivano con una copertura aurea (2.103 mil. fr. oro)

<sup>(14)</sup> Dati desunti dalla: Statistique Générale de France - Annuaire statistique et résumé rétrospective (1922).

<sup>(15)</sup> Dati desunti dalla Statistique Générale de France, op. cit.

<sup>(16)</sup> COURCELLE ET SENEUIL, op. cit., pag. 269-70.

superiore al 50 % i 4.034 mil. fr. di biglietti in circolazione all'inizio del nuovo secolo; e quello che più conta aveva sollecitato la formazione dell'attrezzatura economica della nazione (una sola differenza di cifre può lumeggiare questa rigogliosa trasformazione: dai 23 km. di ferrovie del 1828 si era alla fine del secolo giunti ai 38.109 Km. di ferrovie) promuovendo il commercio ed i traffici (dai 418 mil. fr. del 1807 si era passati ai 12.248 mil. di fr. nella bilancia commerciale) (17). In questo secolo la B. d. F. si era venuta trasformando in un gigantesco serbatoio di metallo; ciò per poter permettere a lei, esponente finanziario di una nazione agganciata alla teoria metallica, allora pontificante, oltre che di fare fronte ai tempi di crisi o di guerra che si profilavano in un'Europa, divisa in Stati, sempre nazionalisti alla ricerca della supremazia politica ed economica sugli altri stati, e di garantire in queste condizioni future disquilibrata la perfetta riscontabilità del portafoglio, di poter permettere, dicevo, a lei di continuare ad essere il grande mercato internazionale del risparmio.

#### I GRANDI ISTITUTI DI CREDITO FRANCESI

A lato della formazione e dello sviluppo del massimo istituto bancario e finanziario francese, bisogna però anche considerare con particolare attenzione l'evoluzione formativa di altri organismi parimenti bancari e finanziari che si affiancarono efficacemente nei settori a loro affidati dall'azione fattivamente creatrice dell'istituto di emissione: parlo del Crédit Mobilier, del Comptoir National d'Escompte, del Crédit Foncier, del Crédit Lyonnais, della Société Générale e del Crédit Industriel. Attualmente di questi sei istituti, che svolsero la loro attività *ad latere* del massimo istituto nazionale, solo gli ultimi quattro rimangono ancora nella loro edizione inaugurale; dei primi due, entrambi creazioni dei f.lli PÉREIRE, di cui si è già parlato a proposito del conflitto con la Banca di Francia nella questione della Banca di Savoia (1859-60) il Crédit Mobilier dopo un prospero sviluppo cadde sotto i colpi sferrati da una accanita concorrenza finanziaria, resa potente dall'influenza politica, mentre il Comptoir National d'Escompte, impegnatosi in speculazioni oltre il limite delle sue possibilità finanziarie, fu travolto per risorgere poi nuovamente sotto la stessa denominazione e con medesime finalità.

*Comptoir National d'Escompte de Paris.* — La situazione creatasi alla caduta della monarchia di Luigi Filippo era oltremodo grave per il fatto che la maggior parte delle banche e banchieri, che operavano quasi esclusivamente sullo sconto, avevano dovuto chiudere gli sportelli a causa del ritiro dei depositi per il corso forzoso istituito dalla B. d. F. Una commissione di esperti subito convocata approvò il progetto dei f.lli PÉREIRE, concernente la creazione di una grande istituzione generale con alle dipendenze istituti di minore levatura, ma ciascuno dedicato ad un determinato ramo dell'industria e del commercio; scopo: effettuare lo sconto della carta commerciale.

Il 7 marzo 1848 venivano istituiti in 60 città, dei Comptoirs con capitale formato per un terzo in numerario, un terzo in obbligazioni comunali ed un

(17) Dati desunti dalla Statistique Générale de France, op. cit.

terzo in buoni del Tesoro, questi ultimi due terzi essendo inalienabili come garanzia. Il giorno successivo 8 marzo 1848 a Parigi era fondato il Comptoir National d'Escompte de Paris con un capitale di 20 mil. formato come quello degli altri 60 Comptoirs non parigini (18). Quantunque l'iniziativa fosse partita dal commercio, questi non rispose alla richiesta dei fondi di sottoscrizione: ed il Governo, come era intervenuto nella formazione normativa di questo istituto, dovette intervenire nella sottoscrizione e coattivamente contringere i primi clienti a sottoscrivere il minimo del terzo in contanti. Scopo del Comptoir National era lo sconto degli effetti con almeno due firme a 105 giorni per la carta carta commerciale pagabile a Parigi, a 90 giorni per quella piazza ove esisteva una banca locale od una succursale della Banca di Francia e 60 giorni per le altre piazze. Non essendosi riuscito, a causa della paralisi commerciale, a ridare movimento ai traffici, e quindi non potendosi presentare effetti ricoperti da due firme, motivanti un effettuato negozio di compra-vendita, si dovette provvedere con un decreto del 21 marzo 1848 ad istituire magazzini generali, i quali rimettevano, contro deposito di merci, delle ricevute trasmissibili per girata, equivalenti ad una firma. Con un decreto del 24 del medesimo mese si istituivano poi 6 Sottocomptoirs (Imprese, Metalli, Derrate Coloniali, Fili e Tessuti, Mercerie, Libri) che apponevano, contro garanzia di merci e titoli, la firma sull'effetto presentato dal cliente, e che veniva pertanto ad essere scontato presso il Comptoir National; in altri termini questi sottocomptoirs funzionavano da intermediari, nel raggio di azione consentito dalla propria attività fra il proprio cliente ed il C.N.E. Data però la situazione tesa si limitò questo esperimento a tre soli anni. Ma al C.N.E. non poteva mancare il successo; infatti, nel 1849, dopo un primo anno nel quale si ebbero 100 mil. fr. di affari ottenne dalla assemblea di scontare effetti sull'estero e di corrispondere un interesse sui depositi di specie metalliche, nel mentre si lanciava in vaste operazioni finanziarie che furono prospere, ma che però non erano accompagnate e garantite, in certo qual modo, da un adeguato giro di affari di sconto.

Svegliatasi l'attività commerciale le operazioni si accrebbero, il capitale poté alla fine del termine di esperimento (1851) essere totalmente sottoscritto e la scadenza della durata di questa istituzione prorogata di altri 6 anni.

Il C.N.E. aveva vinto ormai la sua battaglia e si era assicurata la sua esistenza: il capitale infatti veniva ben presto portato a 33 mil. Era divenuta una vera e propria società anonima senza più la garanzia tutelatrice dello Stato. Nel 1854 il capitale veniva elevato a 40 mil. fr. che divenivano poi nel 1866 100 mil. con una riserva di 20 mil. fr. Questo aumento del capitale era dovuto oltre che alla sua affermazione sul mercato nazionale, comprovata dalla cifra delle sue operazioni che dai 1600 mil. del 1860-61 erano salite a 3000 mil. del 1868-70, anche e specialmente al fatto che nel 1857 si era prorogata di 30 anni la durata della società e nel medesimo tempo si era garantita nei riguardi del pubblico l'azione del C.N.E. interdicensi a questi di fare anticipazioni su titoli di realizzo aleatorio per una somma superiore ad un quinto del capitale ed alla metà delle riserve e di ricevere conti correnti per un ammontare superiore ad

---

(18) COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 189.



una volta e mezza del capitale (art. 9). Ma la ragione principale era da ricercarsi nel fatto che il C.N.E. si staccava piano piano dall'intervento statale, che l'aveva fondato, per specializzarsi in affari meramente commerciali.

In virtù di trattati conclusi nel 1860-61 il C.N.E. diveniva il corrispondente delle Banche Coloniali di Martinique, Guadalupe, Réunion e Guiana, aprendo crediti a mezzo di mandati tratti su di esso, concedendo anticipazioni per un ammontare complessivo di 14,4 mil. fr. ricevendo in contropartita il portafoglio commerciale delle quattro colonie summenzionate per un importo equivalente. Per poter connettere sempre più il commercio fra Parigi, Londra e le colonie, aprì nuove succursali in queste ed in Francia, nei centri industriali e marittimi più importanti (Marsiglia, Lione, Nantes, ecc.) <sup>(19)</sup>. *Ad latere* di questa attività, il C.N.E. volle creare frattanto nel 1860 il Crédit Colonial (capitale 3 mil. fr.) che doveva attraverso emissioni di obbligazioni, per un montante massimo di 18 mil. fr. finanziare i coloni per l'impianto di nuovi zuccherifici ed il miglioramento di quelli esistenti. Ma alla pratica attuazione del programma, il Crédit Colonial divenne un istituto di credito fondiario; cosicchè tre anni dopo la sua costituzione il Crédit Colonial si scioglieva per dare luogo al Crédit Foncier Colonial che ha tuttora sede presso il C.N.E.

Dei 6 sottocomptoirs che furono fondati il 21 marzo 1848 quelli delle Derrate Coloniali, dei Fili e Tessuti, delle Mercerie e dei Libri scomparvero; quello delle Imprese, impegnatosi oltre il limite nel finanziamento a lui riservato, veniva assorbito dal Crédit Foncier nel 1860; quello del Commercio e dell'Industria, che aveva sostituito quello originario dei Metalli, e che praticamente faceva riscontare tutto il suo portafoglio dalla Société Générale de Crédit Industriel et Commercial (della quale si parlerà in seguito) entrava in liquidazione nel 1869. Solo il sottocomptoir delle Imprese Ferroviarie, che era stato fondato nel 1850 in aggiunta ai sei preesistenti, ebbe una vita prospera, portando il suo contributo alla valorizzazione della nazione, sovvenzionando quelle compagnie ferroviarie che non potendo riscattare la loro quota di obbligazioni emesse, avrebbero dovuto sciogliersi, portando un grave danno all'economia francese. La propria tendenza a scrollare di dosso la dipendenza che le era stata imposta dallo Stato e che si era accentuata ed affermata sotto il secondo Impero, si completò dopo il 1870, con le modificazioni apportate al proprio statuto nel 1877 e nel 1885: a partire da questa data il C.N.E. si dette ad un gran numero di operazioni, con speciali riguardi ai prestiti esteri, ora con successo, ora meno, cercando di divenire la banca intermediatrice per tutti i rapporti commerciali con l'estero e nella costituzione di parecchie società a carattere speculativo, fra le quali quella dei Metalli, che fu la causa della sua rovina. In un periodo di forte risveglio economico quale fu quello dopo il 1870, la Società dei Metalli, del consiglio di amministrazione della quale facevano parte il direttore e due amministratori del C.N.E., credette opportuno darsi alla speculazione monopolizzatrice sui metalli (rame e stagno in particolare). Alla fine del 1888 il C.N.E. aveva concesso anticipazioni a la Société des Metaux, per un ammontare di 130

---

<sup>(19)</sup> SAINT MAURICE, *Histoire Générale des Sociétés de Crédit en France*, Parigi 1911, pag. 132-133.

mil. fr. garantiti da *warrants* su giacenze di rame. Queste anticipazioni, continuate fino al marzo del 1889 erano in aperta violazione dello statuto del *Comptoir*, in quanto i *warrants* di garanzia non presentavano un margine abbondante per coprire i crediti della banca. La Società dei Metalli, pressata dai produttori di rame, dei quali essa aveva accaparrato, acquistandola a mezzo contratti, tutta la produzione per un tempo oltremodo lungo, fu costretta a non poter fare fronte agli impegni, per la situazione tesa e pericolosa in cui si trovava: situazione che aggravata dal suicidio di DENFERT-ROCHERAUX, Direttore del C.N.E. e della Società dei Metalli, portò al suo fallimento <sup>(20)</sup>, che fu valutato a 155 mil. fr. per la speculazione sul rame ed a 20 mil. fr. per quella sullo stagno. Tipico esempio della pratica difettosa di molti istituti di credito, che consiste nel mettere nel consiglio direttivo di società industriali degli amministratori di istituti di credito. È inevitabile in simili casi, come lo fu appunto per la Società dei Metalli, che essi interessandosi alle società da finanziare, le aggancino agli istituti di credito finanziatori, che pertanto vengono a perdere il controllo serio dei crediti, dimenticando le proprie funzioni che sono quelle di misurare il credito stesso ed assicurarne il meccanismo ed il funzionamento normali.

Sulle rovine del C.N.E., si costituì il 2 maggio 1889 una nuova società con un capitale di 80 mil. per la durata di 50 anni. Saggiamente amministrata, ripreso il rango che il C.N.E. aveva raggiunto sino al 1888 prima della disgraziata speculazione, ripresa la fiducia del pubblico, il nuovo C.N.E. <sup>(21)</sup>, sentinella avanzata della finanza francese nei suoi rapporti con le colonie e l'estero si affacciava alla soglia del nuovo secolo con delle buone benemerenze, chè due cifre possono lumeggiare la potenzialità raggiunta: 334 mil. di fr. di sconto (140 mil. nel 1890) e 450 mil. fr. di depositi (110 mil. nel 1890) <sup>(22)</sup>.

*Crédit Foncier*. — Se solo nel 1852 si può dire che si sia risolta in Francia la questione dell'utilità di un istituto di credito fondiario, ciò non toglie che il pubblico risparmiatore anche per le notizie favorevoli provenienti dalla Germania e dalla Slesia, dove dal 1770 si erano istituiti tali tipi di costruzioni bancarie, fosse particolarmente proclive ad amministrare i propri risparmi in tale tipo di investimento: infatti il debito ipotecario ammontava allora a 14.000 mil. fr. ed il suo accrescimento annuale era di 200 mil. fr.

La tendenza era non di creare un istituto fondiario statale, ma di agevolare la costituzione di una società di questo tipo di finanziamento, ma privato.

Il primo passo in questo senso fu effettuato nel marzo 1852 allorchè venne creata la *Banque Foncière de Paris* (cap. 25 mil., privilegio di 25 anni); ma la scarsità dei mezzi finanziari a disposizione di questo nuovo organismo sboccò in un decreto del 10 dicembre del medesimo anno 1852, con il quale il privilegio stesso veniva esteso a tutti i dipartimenti, nel mentre la *Banque Foncière de Paris* divenuta istituto di carattere nazionale, assumeva il nome di *Crédit Foncier de France* con un capitale di 60 mil. fr., cui il Governo assicurò una

<sup>(20)</sup> SAINT MAURICE, op. cit., pag. 135-36.

<sup>(21)</sup> NEYMARCK, *Etablissements de crédit en France depuis 50 anni*, Parigi, Alcan 1911, pag. 32.

<sup>(22)</sup> Dati desunti dalla *Statistique Générale de France*, op. cit.

sovvenzione di 10 mil. con l'obbligo di effettuare prestiti al 5 %, interessi ed ammortamenti compresi, e di fondare succursali in ogni città di Corte di Appello prima del giugno 1853 <sup>(23)</sup>: ci si era incamminati sulla falsariga dei provvedimenti adottati per l'amministrazione della Banca di Francia; ed infatti nel 1854 il C.F.F. ricevette una organizzazione amministrativa centrale sul tipo di quella della Banca di Francia con un governatore e due vicegovernatori nominati dall'Imperatore.

A questa istituzione arrise subito il pieno successo, la media dei prestiti essendosi triplicata in poco meno di 3 anni (6 mil. fr. nel 1859 - 18,4 mil. fr. nel 1862). In contropartita dei crediti che il C.F.F. si era costituito (con le leggi del 1860-62) aveva ottenuto di fare prestiti alle provincie, ai comuni, alle associazioni sindacali, agli ospedali, istituti religiosi, pubblici e di beneficenza, senza garanzia ipotecaria <sup>(24)</sup>; il C.F.F. medesimo emetteva due specie di obbligazioni: fondiarie le une, comunali le altre, ambedue nominative od al portatore, particolarmente ricercate sul mercato, e specialmente nel taglio di 500 fr. In questo frattempo fu sotto il patronato del C.F.F., che il 26 maggio aveva assorbito il Sottocomptoir delle Imprese <sup>(25)</sup>, che nel 1861 fu fondata la Société Générale du Crédit Agricole (cap. 20 mil. fr.) con lo scopo di venire in aiuto della classe agricola, concedendo prestiti per una durata massima di 5 anni e scontando gli effetti tratti dagli agricoltori. La legislazione confinò però nell'impotenza questo istituto fondiario.

Quantunque lo sviluppo del C.F.F. sia stato lungi da quello che era nella mente dei suoi fondatori (primo fra tutti MIRÈS), ciò nondimeno bisogna convenire che il C.F.F. contribuì molto allo sviluppo fondiario ed in conseguenza alla divulgazione delle obbligazioni (22 mil. fr. nel 1859 - 1.290 mil. nel 1870 e 1.305 mil. nel 1874) e dei prestiti ipotecari e comunali (che quattro anni dopo la sconfitta di Sédan si aggiravano intorno ai 1.965 mil. fr.), iutando il paese, in ogni attività, a risorgere dopo la catastrofe del 1870.

*Crédit Mobilier.* — Dopo aver studiato il processo di formazione della Banca di Francia, del Comptoir National d'Escompte e del Crédit Foncier Français, bisogna riconoscere che la creazione più originale e considerevole dell'epoca fu il Crédit Mobilier: se durò soltanto sulla scena francese per 15 anni, fu possibile assistere alla trasformazione industriale francese, allo sviluppo ferroviario, dei grandi istituti di credito e delle società commerciali, principalmente perchè il Crédit Mobilier intervenne in queste molteplici attività.

Come si è visto più sopra nel 1852, all'indomani della crisi del 1848-49 che aveva collaudato l'ossatura capitalistica francese, allora appena nascente, mentre il commercio trovava nella Banca di Francia e nel Comptoir National d'Escompte de Paris il credito necessario ed il Governo, su progetto di MIRÈS stava per gettare le basi del Crédit Foncier, solo l'industria abbandonata a sè stessa, non poteva trovare i capitali necessari alla propria rinascita.

Impellente era la necessità di creare un credito industriale: ed assertore di

---

<sup>(23)</sup> COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 256.

<sup>(24)</sup> SAINT MAURICE, op. cit., pag. 93.

<sup>(25)</sup> SAINT MAURICE, op. cit., pag. 107.

questa necessità era Luigi Napoleone, in stretto contatto di amicizia con Saint Simon ed attorniato da ministri anche loro sansimonisti.

Quale che sia la vera origine di questo nuovo potente organismo finanziario (la più probabile è quella che fa risalire a MIRÈS, al quale furono riservate 500 azioni, il merito di avere sostenuto nel suo « *Journal des chemins de fer* » l'idea, che fu messa in pratica attuazione dall'allora ministro delle Finanze FOULD), un fatto è certo: il 18 di novembre del 1852 un decreto di Luigi Napoleone autorizzava la fondazione della Société Générale du Crédit Mobilier. Per dare una prova dell'entusiastico successo, basta dire che la prima quota parte di versamento delle azioni di 500 fr. negoziata in borsa, raggiunse ben presto cifre iperboliche, raddoppiando il valore e raggiungendo fr. 1100, che era l'importo di ciascuna azione, il 25 del medesimo mese per toccare poi i 1785 fr. il giorno dopo (26)

Nel pensiero di ISAAC PÉREIRE, uno dei suoi più forti azionisti (che devono essere ricercati negli esponenti del mondo finanziario, aristocratico ed internazionale e nelle più alte personalità governative di allora) però il C.M. non doveva essere solamente una banca ordinaria; doveva invece essere un membro, anzi il primo membro di una vasta associazione creditizio-finanziaria (27), che doveva essere completata con un credito fondiario ed uno immobiliare. Questa gigantesca costruzione di PÉREIRE, doveva con la sua vasta organizzazione trasformare tutto il regime economico esistente: in altre parole « sansimonisticamente socializzarlo » (28).

Il piano di azione del C.M. è enunciato nel discorso fatto da EMILE PÉREIRE nel 1854 dinanzi all'assemblea: le quattro funzioni fondamentali del C.M. erano pertanto quelle di: società accomanditaria dell'industria, di società finanziaria, di banca di investimento di capitali e di banca di emissione.

Lo scopo principale del C.M. come società accomanditaria dell'industria era di portare aiuto alle società che si iniziavano; disponendo di un servizio di informazione, che non poteva essere in possesso di privati, tale da permettere di poter distinguere le aziende sane nel concetto e nell'attuazione del concetto stesso, il C.M. avrebbe diretto i capitali verso le forme più adatte permettendo in pari tempo l'intervento del risparmio nazionale indifferenziato in cerca di investimento e risvegliando e sostenendo la più rapida e proficua, perchè sana, industrializzazione della Francia. Era l'attuazione della dottrina sansimonista che voleva l'interesse particolare non disgiunto da quello generale; come società finanziaria il C.M. sarebbe venuto in soccorso di quelle società, bisognevoli di aiuto ed impegnate nelle conseguenze della crisi, concedendo loro i mezzi per sorpassare le difficoltà temporanee e risollevarsi, e si prospettava anche il caso di venire in aiuto del Governo concedendo un prestito. Ma per poter fare fronte a questi impegni, che prossimi o remoti si prospettavano, il C.M. aveva bisogno di grandi risorse, onde la necessità di avere a disposizione due capitali: azionario ed obbligazionario, il primo permanente in azione ed il secondo immobilizzato, ma con possibilità illimitate di emissione. Questo sistema delle obbligazioni era quasi del tutto nuovo

(26) AYCARD, op. cit., pag. 42.

(27) Rendiconto C. M. del 30 aprile 1855.

(28) COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 357.

in Francia; dopo averlo escogitato nel 1837-39 per le Ferrovie <sup>(29)</sup>, i PÉREIRE lo fecero adottare nella loro forma definitiva con obbligazioni al 3 % di fr. 500 attirando il risparmio, che trovava in esse le caratteristiche di piccola cifra di investimento, di certezza di interesse sicuro e di tutto riposo, fornendo, nel medesimo tempo, le sue maggiori risorse di manovra. Una volta consolidati, i titoli delle società sovvenute si sarebbero potuti sostituire alle obbligazioni del C.M.: idea geniale che avrebbe permesso la equilibratura di tutte le società, rendendo pressochè invariati i prezzi ed i tassi di investimento, collegandosi in certo qual modo alla politica perseguita dal Governo di fusioni delle piccole compagnie ferroviarie in grandi compagnie. Quanto al risparmio giacente in banca e non definitivamente investito in contropartita degli sconti ed anticipazioni a breve termine, venivano emesse obbligazioni pure a breve termine, assimilabili ai nostri buoni fruttiferi postali, cioè veri e propri biglietti di banca ad interesse <sup>(30)</sup>.

Tale il programma del C.M. ma la pratica attuazione ed il funzionamento divennero ben presto problematici: i primi suoi avversari furono i banchieri in generale (ROTSCHILD ed il sindacato da lui formato e MIRÈS, che nel 1856 fondò la Caisse Générale des Chemins de fer, con 50 mil. di cap.) che trovavano in questa nuova potenza, sia pure ancora in vita embrionale, il principale concorrente dei loro affari. Si era inaugurata una nuova fase nel mercato finanziario e tutti, compresi dell'importanza del movimento economico, si dettero ad operazioni analoghe, che naturalmente suscitavano le lotte e le concorrenze.

Nel 1859 sorge il Crédit Industriel, del 1864 è la Société Générale, la più grande avversaria del C.M. Oltre tutti questi il C.M. aveva nella Banca di Francia il nemico meno diretto, ma più acerrimo, in quanto questa non poteva dimenticare l'attacco violento condotto da PÉREIRE in occasione della controversia con la Banca di Savoia. E questo movimento, in un periodo che si può classificare come il peggiore del secolo, per le carestie, le guerre, le crisi, guadagnò alla sua causa anche l'imperatore, al quale va pertanto la colpa della caduta del C.M. Il primo attacco a questo organismo si ebbe nel giugno 1853 allorchè un'emissione di obbligazioni a 45 giorni, disapprovata dal Ministro delle Finanze, fu spinta intorno ai 60 mil., cioè al doppio del capitale sociale e quindi dovuta ritirare dal commercio. Passarono due anni di prospere fortune, durante i quali ISAAC PÉREIRE pontificando fu chiamato a Vienna per la costituzione di una vasta organizzazione creditizio-finanziaria sul tipo di quella da lui prospettata attorno al suo C.M. Fu l'anno migliore e quello che nel contempo decise delle sue sorti. Di fronte ad una sottoscrizione, che era stata richiesta dal pubblico, di 83 mil. fr. che spinse speculativamente le azioni del C.M. a 1.680 fr., il Governo intervenne proibendo l'emissione delle stesse, se non preventivamente autorizzate, e coprendo l'illegalità (lo statuto autorizzante le emissioni era stato approvato con decreto governativo) con un atto di Napoleone III. Il C.M. in questo frangente, privato del suo mezzo principale di sostentamento, poteva mettere in liquidazione, la Società, ma invece commise l'errore di credere che il Governo sarebbe ritornato sulle decisioni prese. Disponendo pertanto di un capi-

<sup>(29)</sup> AYCARD, op. cit., pag. 38.

<sup>(30)</sup> AYCARD, op. cit., pagg. 55 e segg.

tale azionario e di conti correnti investì il primo nell'acquisto e sottoscrizione di azioni già quotate sul mercato o da creare ed il secondo in investimenti a breve scadenza. Ma in questa differenziazione si sarebbe dovuto fare grande attenzione ad evitare interferenze e sovrapposizioni fra le due masse di manovra.

Dato che lo statuto (art. 5, § 1-3-4) gli conferiva il potere di operare in borsa per conto proprio, giovandosi dei titoli che aveva in portafoglio, si dette alla speculazione, sperando di poter influire sui titoli con la massa di manovra e con le risorse che poteva consacrare ai riporti (venendo a confondere le due attività, che avrebbe dovuto tenere separate). Ma, situazione paradossale, quantunque il suo capitale fosse grande, aveva bisogno di capitali e ciò per poter passare agli azionisti il dividendo che sino allora aveva loro corrisposto. Quindi nel 1866 nuova sottoscrizione da parte dei suoi azionisti, di 120.000 azioni a 516 fr. (16 punti oltre la pari). Ciò non toglie che il periodo 1855-1867 sia stato fecondo di risultati: 4 miliardi furono dal C.M. forniti alle compagnie ferroviarie che aveva fondato, trasformato e diretto; ed ancora oggi società commerciali, immobiliari, ferroviarie, di trasporti, di assicurazione, minerarie e bancarie in Francia ed in molti Stati di Europa (Italia compresa) devono la loro esistenza all'intervento fattivo del C.M.

Ma la sua sorte era segnata: alla prima occasione i suoi nemici che avevano già creduto di avere raggiunto l'eliminazione del C.M. nel 1855, si sarebbero riuniti per inferirgli il colpo mortale: e l'occasione si presentò nel 1867.

Il C.M. aveva <sup>(31)</sup> nel 1854 fondato con un capitale di 24 mil. fr. la « Compagnie de l'Hôtel et des Immeubles de la rue de Rivoli trasformata quattro anni appresso in Compagnie Immobilière de Paris; nove anni più tardi, raccogliendo i resti della Société des Ports de Marseille, assumeva la nuova denominazione di Compagnie Immobilière. Ora PÉREIRE, finanziere dalle lunghe vedute, aveva compreso le grandi possibilità evolutive di Marsiglia, come importante nodo marittimo ed aveva avuto dal Governo la promessa di concessione per la costruzione di una linea ferroviaria facente capo a Marsiglia; in conseguenza di ciò ed in considerazione del valore che avrebbero potuto avere alcuni quartieri di Marsiglia, la Compagnia Immobiliare si dette ad acquistare, giovandosi dell'apertura di conti correnti da parte del C.M., grandi appezzamenti di terreno, prossimi alla nuova ferrovia. Ma contro questa attività meramente speculativa si scatenarono i nemici del C.M. che chiesero ed ottennero dal Governo di ritirare la promessa fatta al C.M. Questa manovra determinò il crollo della Compagnia Immobiliare e trascinò nella più completa rovina il C.M.; a nulla servi il raddoppiare il capitale; la Banca di Francia, alla quale il C.M. si era rivolto per avere un aiuto per salvarsi, accettò la proposta ma volle che i PÉREIRE fossero allontanati dal Consiglio di Amministrazione, cosa che essi fecero subito rilasciando cambiali quale indennizzo per gli azionisti per 36 mil. fr.; ma nonostante la promessa condizionata il C.M. veniva abbandonato al suo destino dalla Banca di Francia e doveva essere disciolto. Nemesi storica, da oltre un anno il principale colpevole del crollo dell'istituzione di PÉREIRE era caduto. Sulle rovine di questo edificio veniva ricostruito un altro edificio, dal medesimo

(31) AYCARD, op. cit., pag. 111-112.

nome ma che non aveva più nulla a che vedere con il suo poco fortunato predecessore. Da quanto si è visto l'opera svolta dal C.M. era meritevole di tutta l'ammirazione, anche perchè compiuta in un ambiente nettamente ostile; ma in una lotta senza quartiere, impegnato con tutte le sue forze ed oltre queste in un compito arduo (ma al di fuori delle sue possibilità perchè non aiutato dall'autorità governativa) contro banche e gruppi di banchieri potenti, ostacolato dalla Banca di Francia, in un ambiente sfavorevole per il momento economico difficile, il C.M., sia pure vittima di un tradimento, aveva dovuto abbassare bandiera.

Ma la caduta del C.M. era un danno che si riversava su tutta l'attrezzatura economica della Nazione; in quanto si toglieva a questa una delle leve più potenti per la sua affermazione economica e politica nel concerto delle Nazioni europee. Buon per la Francia fu che nel frattempo fossero sorte le grandi banche francesi, che poterono in certo qual modo supplire al vuoto che si era fatto intorno all'industria.

#### LE GRANDI BANCHE FRANCESI

L'epoca delle grandi istituzioni aventi per oggetto il credito, si iniziò nel 1848 con il Comptoir National d'Escompte, favorita anche dalla nuova formula di società anonima. Ma mentre il Comptoir National d'Escompte, il Crédit Mobilier ed il Crédit Foncier erano istituzioni di pura idea francese, le società di credito a carattere privato, che si vennero di lì a qualche anno formando, si ispirarono alla esperienza straniera in materia.

Queste società che si fondarono in Francia a partire dal 1859 istituirono succursali con lo scopo precipuo di allargare la cerchia dei depositi, ed in conseguenza degli investimenti, per poter dividere su di una massa sempre maggiore di clienti i rischi e le alee del commercio dei capitali e del denaro e restringere il movimento del numerario con l'istituzione e la valorizzazione dell'assegno e del trasferimento bancario. Lenti e difficili furono i primi passi, come pure fu difficile la educazione del pubblico a questi nuovi usi: infatti prima del 1870 non fu possibile istituire a Parigi una *Chambre de compensation* sulla falsariga della *Clearing house* di Londra e sul modello di quelle italiane del XVI sec. Ma questo movimento economico fu fiancheggiato e sostenuto dalla giurisprudenza e dell'intervento statale.

Infatti dopo aver concesso nel 1857 la libertà del tasso di sconto, fino allora fissato al limite massimo del 6 %, ed essersi nel 1860 stipulato, auspice MICHEL CHEVALIER, il trattato di commercio fra Francia ed Inghilterra, apportatore di benessere e di traffici, con la legge del 23-29 marzo 1863 veniva soppressa l'autorizzazione governativa per fondare società di credito, mentre con quella del 1865 su gli assegni bancari si concedeva alle banche la disponibilità di un nuovo strumento di potenza, quale appunto l'assegno. Quantunque, come si è detto le società a carattere privato calcessero i modelli inglesi (si può raffrontare la Société Générale al tipo di banche più specialmente dedicate alla raccolta di risparmi, come la General Credit and Finanze Company of London Ltd ed il Crédit Lyonnais alle vere banche della City), tuttavia bisogna loro riconoscere il merito di aver famigliarizzato il pubblico con l'uso della banca, con i

suoi conti correnti, con gli assegni, con i trasferimenti bancari, con i depositi. Questo mezzo secolo a disposizione delle banche si può dividere, *per summa capita*, in due periodi, il primo formativo, sotto il secondo Impero, il secondo affermativo fino alla fine del secolo. Di tutte le banche che si vennero formando in questo ultimo quarantennio, ne vanno specialmente ricordate tre, che per la loro formazione e la loro evoluzione sono caratteristiche tipiche di questo movimento:

la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial

il Crédit Lyonnais e la Société Générale pour le développement du commerce de l'industrie en France.

A) *Société Générale de Crédit industriel et commercial* più comunemente conosciuta sotto il nome di: *Crédit Industriel*.

Sull'esempio e sull'esperienza della London & Westminster Banck (che fondata nel 1834 allorchè si abolì il divieto, che risaliva al 1708 a tutto beneficio della Banck of England, di fondare una banca nel raggio di 65 miglia intorno a Londra, con 50.000 sterline era arrivata ad avere un capitale di 5 mil. di sterline), il 7 maggio 1859 « *pour compléter par un nouveau rouage jusq' alors inexpérimenté en France le mécanisme des nos institutions de crédit* » <sup>(32)</sup>, veniva fondato il Crédit Industriel con 60 mil. fr. di azioni, di cui 40 mil. fr. emesse ma sottoscritte solo per il 25 % — in effetti con solo 10 mil. fr. versati — e ciò secondo le usanze inglesi, e con uno statuto amministrativo sulla falsariga di quello della Banca di Francia (1 direttore, 2 vicedirettori, 18 amministratori e 3 censori). La rigidità estrema (la riserva, che non poteva essere superiore al 20 % del capitale, si costituiva con prelevamento di  $\frac{1}{4}$  degli utili se il beneficio ricavato in ogni semestre era inferiore al 4 %, dei  $\frac{3}{4}$  se superiore) imposta dal Governo alla fondazione della Società (solo nel 1863 veniva abolita l'autorizzazione governativa) fu anche però la causa occasionale della fiducia che subito accompagnò la vita dell'istituto. Il Crédit Industriel prototipo della banca intermediatrice, che raccoglie con una vasta organizzazione capillare, capitali da reinvestire nelle industrie e nei commerci, incominciò la raccolta dei depositi molto timidamente fissando un minimo di 3.000 fr. (portato più tardi a 10.000 fr.) prima di riconoscere un interesse del 2,5 %-3 %. Affermatosi in pieno (i suoi depositanti erano dai 429 del 1859 saliti dieci anni dopo a 5.608), aveva frattanto nel 1860 creato un servizio di esecuzioni di ordini di borsa e nel 1866 portò a 6 il numero delle sue succursali in Parigi; divenne anche istituto di emissione di azioni di società francesi, assimilandosi in questo ramo di attività al Crédit Mobilier; ma in questo intervento non ebbe pieno successo: basta ricordare l'emissione di 3 mil. fr. di azioni per le ferrovie portoghesi, azioni che nel breve volgere di 5 anni persero nelle quotazioni ben l'80 % del loro valore. Dove invece l'attività del C.I. fu fortunata, fu nella creazione di banche-filiali autonome in Francia ed all'estero: così vediamo il sottocomptoir del commercio e dell'industria (ex dei Metalli) passare alle sue dipendenze nel 1860, mentre nel 1863 sorgevano la Banca Federale di Berna e la Banca di Credito italiana <sup>(33)</sup>, sue dirette emanazioni e nel 1864-66 la Société Lyonnaise de Dépôts,

<sup>(32)</sup> A. NEYMARCK, op. cit., pag. 35.

<sup>(33)</sup> SAINT MAURICE, op. cit., pag. 188.



Comptes Courants et Crédit Industriel, della Société de Crédit Industriel et Commercial ed Dépôts de Marseille e poi anche di quella du Nord. Ma la creazione più intima fu quella della Société de Dépôts et Compte Courants, che funzionava solamente come banca di depositi (infatti non poteva fare nessun prestito allo scoperto e quelli garantiti non potevano essere superiori a 6 mesi) con azionisti scelti fra quelli del Crédit Industriel e con 4 succursali, che erano collegate con le sei del C.I. stesso.

Caduto il regime di Luigi Napoleone, il C. I. continuò la sua politica, perdendo però terreno nei confronti del Crédit Lyonnais, che si andava affermando ed imponendo come principale banca di depositi: la fiducia da parte del pubblico non venne meno al C.I. i cui depositi alla fine del 1900 ammontavano a 130 mil. mentre nel 1875 erano appena di 63 mil. fr. <sup>(34)</sup>.

B) *Crédit Lyonnais*. — Questo esponente più perfetto e rappresentativo delle grandi banche private francesi deve questa sua peculiare supremazia all'assenza delle restrizioni legali al tempo della sua fondazione ed alla amministrazione oculata del suo fondatore HENRY GERMAIN, il banchiere francese più completo fra quelli moderni. Il 6 luglio 1863, a poco più di tre mesi di distanza dalla legge 23 marzo 1863, HENRY GERMAIN, radunando intorno a sè gli elementi più cospicui del mondo industriale e commerciale di Lione e di Ginevra, fondava con 20 mil. fr. (il massimo allora consentito) il Crédit Lyonnais sotto forma di banca di depositi e di credito mobiliare, giovandosi dell'esperienza in proposito fatta dal Crédit Industriel e dal Crédit Mobilier di PÉREIRE, senza però avere contrari gli esponenti dell'alta finanza e del governo. Grandi furono subito i servizi che il C.L. rese all'industria ed al commercio lionese, il quale poteva finalmente avere una banca tutta sua particolare, sia con prestiti diretti sia con anticipazioni su titoli, servizi che ebbero un vasto riconoscimento in tutta la Nazione, allorchè, nel 1864, il C.L. apriva a Parigi ed in seguito a Marsiglia succursali, che sono le prime succursali, che un istituto di credito francese, all'infuori della Banca di Francia abbia creato.

I depositi raccolti erano a vista ed a scadenza, con conti correnti ed ad interesse. I primi due tipi erano particolarmente bene accettati alle persone o ritiratesi dagli affari o esercitanti professioni liberali. La divulgazione del tipo con apertura di conto corrente è un merito del C.L., che abolì tutte le difficoltà amministrativo-burocratiche instaurate dalla Banca di Francia per questo genere di deposito, e che con un semplice versamento iniziale di 50 fr. consegnava al cliente-depositante un libretto di assegni. Quanto al tipo dei depositi con biglietti ad interesse, il C.L. emise dei biglietti di taglio da 100 fr. rimborsabili dopo cinque giorni ed il cui valore si accresceva di un centesimo al giorno; questo sistema che in verità era stato per primo attuato da E. PÉREIRE, era motivato dal fatto che questi « *billets à intérêt* » servivano come vero e proprio numerario e nel medesimo tempo producevano interesse. Ma come PÉREIRE dopo soli tre mesi dovette ritirare questo tipo di buoni dal mercato, così fu fatto per questi « *billets* » del C.L. che non ebbero successo per la facilità degli errori di calcolo, in cui incorrevano i cassieri, e furono ritirati dopo che ne erano stati emessi per 1.200.000 fr.

<sup>(34)</sup> COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 369.

Ma il successo riportato dal C.L. nei confronti degli altri istituti è dovuto al fatto che mentre la media del montante di ciascun effetto scontato presso il C.L. era di 2.000 fr. la media analoga presso gli altri istituti era nettamente superiore (es. Crédit Industriel 10.000 fr.) e quindi il C.L. si trovava più a contatto con il medio commercio e la media industria. Sorpassata felicemente la crisi 1866-72, anche per guida saggia di GERMAIN, il C.L. poté affermarsi senz'altro nel trentennio successivo e cioè fino alla fine del secolo come la prima banca francese; il suo sistema di raccolta di depositi e di investimento in operazioni produttive a breve termine, mentre gli riservava la possibilità di disporre di un elevato montante di deposito, d'altra parte era di garanzia sia per i depositanti sia per i mutuatari. E se si confrontano i dati del suo portafoglio commerciale e dei depositi si può osservare come dal 1875 al 1900 si abbia nell'uno e negli altri un aumento costante, diagrammabile quasi in una linea retta; ad un ammontare di depositi di 214 mil. ed ad un portafoglio commerciale di 99,6 mil. nel 1875 fanno riscontro nel 1900 rispettivamente le cifre di 1.120 mil. e 760 mil. di fr. <sup>(35)</sup>; con questa politica prudente di livellamento fra sconti e depositi, ad un graduale aumento di questi facendo seguito un graduale aumento di quelli, il C.L., aveva oltre il proprio utile, agevolato la formazione del risparmio e la rinnovazione della attrezzatura economica della Nazione.

C) *Société Générale pour le développement du commerce et de l'industrie* (più comunemente nota sotto il nome di: *Société Générale*).

Nel 1864 — da 5 anni funzionava ormai il Crédit Industriel e da un anno il Crédit Lyonnais — parve ai maggiori esponenti dell'alta finanza francese che ci fosse ancora posto nell'organizzazione bancaria privatistica per un nuovo istituto che potesse, attraverso la raccolta dei capitali, finanziare le grandi imprese di lavori pubblici, e di attrezzatura industriale pesante, di cui si sentiva la mancanza ed il bisogno. Il 4 maggio 1864 la Société Générale era fondata sul tipo della Société Générale Belge e della General Credit and Finance Company of London Ltd <sup>(36)</sup> con un capitale di 120 mil. fr. in 240.000 azioni di 500 fr., il primo quarto dei quali doveva essere versato entro 10 giorni, il secondo quando il Consiglio di amministrazione lo avesse richiesto, e la seconda metà dopo aver avuta l'approvazione da parte del Governo (non era necessaria l'autorizzazione, ma il Cons. di Amministr. voleva dare ufficialmente la più completa e formale assicurazione al pubblico). L'avvento delle azioni in borsa fu molto più calmo di quello relativo al Crédit Mobilier; infatti introdotte il 18 maggio a 648 fr. dopo una punta a 675 si stabilizzarono a 651 fr.

La S.G. si presentava anche essa sotto la duplice forma di banca di depositi e di affari, offrendo quattro modi di investimento e precisamente: conti correnti disponibili, conti di assegni con ritiro di somme inferiori a 1000 fr. a vista e superiori a questa cifra con preavviso di 10 giorni, depositi su ricevuta rimborsabili a 7 giorni (ad un mese per produrre interesse), investimento transitorio vantaggioso e di facile realizzo per i capitali in cerca di una sistemazione definitiva, ed obbligazioni che erano emesse per scadenza da 3 mesi a 5 anni (riprendendo

<sup>(35)</sup> COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 369.

<sup>(36)</sup> SAINT MAURICE, op. cit., pag. 168.

in certo qual modo l'idea di PÉREIRE per le obbligazioni a breve termine) al portatore e nominative, e con interesse graduato secondo la scadenza. Per dare una idea del successo che corrispose a queste iniziative basta dire che il movimento dei conti disponibili in un anno (1865) passò da 272 mil. a 1.187 mil. fr. e che quello dei conti di assegno da 52 a 615 mil. fr.; la contropartita attiva della S.G. era costituita da un portafoglio commerciale a 90 giorni massimo e da titoli diversi. Naturalmente per poter controllare questa aumentata sfera di azione la S.G. dovette sull'esempio dei suoi predecessori, aprire succursali che nel 1866 erano già 29 e che quattro anni dopo arriveranno a 57.

Nonostante questo debutto strepitoso, le difficoltà non tardarono a giungere come quelle che avevano perduto il Crédit Mobilier: ma vista la cattiva piega che pigliavano i propri affari, invece di insistere, come aveva fatto il C.M., abbandonò le operazioni industriali e commerciali, dandosi ad operazioni finanziarie con emissioni intermediatrici, di azioni ed obbligazioni, non in proprio ma per conto di società, adattandosi, sia pure anche in aperto contrasto con gli articoli del suo statuto, alle mutate condizioni ambientali del momento.

Passata la crisi 1870-71 la S.G. continuò a prosperare, ma quasi completamente come società finanziatrice <sup>(37)</sup>, pur non disdegnando gli sconti commerciali, seguendo in questo ultimo trentennio del secolo un andamento pressoché analogo a quello del nuovo Comptoir d'Escompte portando i suoi depositi sino a 482 mil. e l'ammontare degli sconti a 317 mil. fr. nel 1900 <sup>(38)</sup>.

Nel riassumere l'attività di tutta l'organizzazione bancaria francese (della quale le tre banche sopracitate sono la rappresentazione caratteristicamente significativa per i loro scopi e per la loro attuazione) si può senz'altro dire che solo a partire dal secondo Impero, si fecero conoscere e si divulgarono nel pubblico risparmiatore i vantaggi economici, sotto tutti gli aspetti, dei depositi e con i depositi di tutti i mezzi bancari; divulgazione che permise la raccolta sempre più ingente di abbondanti capitali, raccolta che stupì i contemporanei e permise di avere il denaro a buon mercato. Attraverso la propaganda sottile, persuasiva ed attirante, facilitata dall'apertura di succursali ed uffici, si era potuto divulgare l'uso della banca e in contropartita di una capillare raccolta del risparmio, si era potuto allargare il campo degli affari, ripartendo su di una vasta clientela i rischi inerenti al commercio del denaro. Ma più che altro con questo sistema, il pubblico risparmiatore francese aveva dato ad esse i mezzi per finanziare le industrie ed i commerci sia direttamente alla loro istituzione, sia nel corso della loro attività.

Il 2° Impero può dirsi dunque il vero fondatore della potenza finanziaria ed economica e bancaria francese: ad eccezione del Crédit Mobilier e del primo Comptoir National d'Escompte, nei quali campi l'obbiettivo principale da abbattere era stata la figura dei F.lli PÉREIRE, fortissimi e perciò pericolosi finanziari, anche nei riguardi del Governo, tutte le grandi istituzioni di credito o sono

---

<sup>(37)</sup> Furono lanciati sul mercato parigino prestiti fondiari, prestiti statali, ed obbligazioni per conto di numerose Nazioni Europee ed extraeuropee, delle colonie francesi e della Francia stessa a mezzo della S.G. cfr. SAINT MAURICE, op. cit., pagg. 174 e segg.

<sup>(38)</sup> COURCELLE-SENEUIL, op. cit., pag. 369.

state fondate oppure hanno avuto la loro definitiva affermazione sotto il regime di Luigi Napoleone: i due Napoleoni avevano dato alla Francia in meno di un secolo il suo grande sistema economico di potenza.

#### CONCLUSIONE

Dall'esame dell'evoluzione storica delle istituzioni caratteristiche del capitalismo bancario-finanziario francese, quale si è svolta nel sec. XIX possiamo concludere che la direttiva di sviluppo dei fatti finanziari e creditizi si è realizzata in queste direttive principali:

1) diffusione progressiva e capillare della circolazione cartacea affermatasi in conseguenza delle necessità finanziarie dello Stato, rese più acute dalla crisi di sfiducia creatasi dalla Rivoluzione del 1848;

2) progressiva supremazia conseguita in tutto il mercato francese da parte della Banque de France la quale soltanto dopo le riforme del 1848-49 può dirsi il grande istituto unitario bancario nazionale francese;

3) diffusione degli strumenti creditizi della circolazione (asegni di conto corrente e dei titoli di credito per la regolazione dei pagamenti nel tempo, conseguita mediante una coordinata e contemporanea diffusione della circolazione monetaria cartacea;

4) questo complesso di avvenimenti matura e sbocca intorno al 1850 con l'avvento del Secondo Impero, nella formazione delle basi di una notevole prosperità in funzione della quale si forma la generazione dei banchieri-finanziari che ha fatto di Parigi il *grande serbatoio del risparmio destinato per interposti mercati e non direttamente a finanziare i grandi lavori e le grandi opere internazionali.*

5) la creazione di una pratica consapevole ed adeguata alla importanza del mercato finanziario e monetario francese si accompagna lenta e cauta dal 1860 in poi, quando la Banque de France doppia la cifra del miliardo di oro della riserva ed accumula ogni anno eccedenze di importazione di metallo, espressione degli avanzi verificatisi con una regolarità pressochè costante nella bilancia dei pagamenti internazionali;

6) dall'aspetto internazionale la Francia si avvia alla grande avventura capitalistico-piccolo-borghese-imperialistica (mescolanza strana di eroismi e di basure, di sviluppi e di crisi) che è costituita dal governo della Terza Repubblica;

7) i mutamenti spirituali, lo scoppio del socialismo, il suo dissolvimento nel sindacalismo soreliano da un lato, nel millerandismo procacciante e governativo dall'altra, la formazione di una nuova classe dirigente, che sarà quella a cui la Francia deve la saldezza di Verdun e la battaglia della Marna, si manifestano come una trasformazione lenta, ma profonda di tutto il complesso di istituti, di sistemi monetari, di creazioni finanziarie, di mercati di titoli, di tecnica giuridica e di regolazioni economiche che trovano appunto nella linea storica indagata nelle pagine precedenti, le loro direttrici di marcia.

Ma all'occhio esperto, fin dai primi anni, si manifestano gli errori, le fallanze, le deficienze, che condurranno allo sgretolamento progressivo quella pur notevole costruzione.

Riprova e conferma, *ad abundantiam*, dell'attualità e della necessità del corporativismo fascista.

# IL RIORDINAMENTO LEGISLATIVO DELLE BORSE-VALORI E L'INQUADRAMENTO SINDACALE-CORPORATIVO

Il problema del riordinamento legislativo delle Borse-Valori è di nuovo sul tappeto: già da circa un anno la Confederazione Fascista delle Aziende del Credito e dell'Assicurazione invitò le dipendenti Federazioni interessate a studiare ed eventualmente inviare proposte in merito.

Sono tanti infatti le leggi, i decreti, i regolamenti, le circolari che vigono in materia, parte abrogati, parte modificati, parte mai applicati o caduti in disuso, che la coesistenza di essi è quanto mai incerta e anormale ed ha dato campo a inconvenienti e controversie giudiziarie assai complicati, anche in questo periodo di scarsità di affari.

Inoltre deve essere rimossa questa anomalia unica nel diritto italiano: in tutti i rami del diritto l'Italia è sempre stata maestra ed è per noi ragione di vero orgoglio constatare come sia in passato che attualmente non solo tutte le legislazioni straniere vengano influenzate dal diritto italiano, ma intere leggi ed interi capitoli dei nostri codici, per non dire qualche volta interi codici, vengano adottati all'estero quasi con la semplice traduzione. Solo nel ramo borsistico il diritto italiano sfigura non avendo raggiunto quella totalità di codificazione che pure non è impossibile attuare.

Non bisogna lasciarsi impressionare dalla leggenda che è meglio lasciare in disparte le Borse perchè chi ha tentato metterci le mani se le è scottate. Anzi la complessità del problema deve attrarre le persone e gli enti a studiarlo con attenzione e risolverlo per colmare questa lacuna del diritto commerciale nel quale non dobbiamo farci togliere da nessuno il posto di maestri.

Ogni volta che il riordinamento legislativo delle Borse viene messo allo studio c'è chi dice che è un problema insolubile e che se ne parla sempre senza risolverlo mai definitivamente.

La realtà è che tutto il diritto commerciale è in continua evoluzione ed elaborazione e specialmente nel ramo titoli, cambi, società commerciali e contratti di Borsa sono tanto frequenti e notevoli le innovazioni e le modifiche portate dalla pratica che nessuna legge è stata e tanto meno l'atteso Testo Unico potrà e dovrà mai essere eterno.

Non si può certo fare un paragone col diritto civile nel quale troviamo ancora immutate istituzioni che rimontano al diritto romano.

Di veri e generali riordinamenti legislativi delle Borse in Italia ne abbiamo avuto solo due: la Legge 20 marzo 1913 ed i cosiddetti Decreti De Stefani del 1925.

La Legge 1913 frutto di lunga elaborazione rappresentò veramente per la sua epoca un notevole risultato nel campo giuridico e pratico, tanto che nonostante le infinite successive modifiche è tuttora la base dell'attuale organizzazione delle Borse. I Decreti del 1925 applicati solo parzialmente, risentirono dello speciale periodo in cui vennero emessi e dello scopo che si prefiggevano, più politico che giuridico: furono poi rimaneggiati nel 1932 specialmente per la parte che riguarda gli Agenti di Cambio.

Per evitare che il futuro testo unico sulle Borse Valori, dopo pochi anni dalla pubblicazione debba necessariamente subire ritocchi o aggiunte, riterremo opportuno limitarlo a poche disposizioni di ordine generale e quindi di carattere permanente (organizzazione delle Borse, nomina e funzioni degli Agenti di Cambio, formalità per i contratti di Borsa e per la loro esecuzione, norme per le Banche operanti in Borsa ed i Commissari di Borsa, garanzie per il pubblico) devolvendo tutto il resto della materia a regolamenti speciali che si possano modificare senza eccessiva difficoltà a seconda dell'occorrenza.

Delegare la facoltà di emanare regolamenti alle Autorità che verranno preposte alle Borse, con determinati limiti e severe garanzie, per quanto sia una novità, non deve sembrare impossibile in Regime fascista: sarà una prova della capacità e della competenza delle gerarchie che alle Borse verranno preposte.

Infatti per quanto riguarda l'organizzazione delle Borse, la principale questione da risolvere è proprio l'istituzione di un organo direttivo responsabile ed efficiente.

Inutile ricordare gli inconvenienti derivanti dalla situazione attuale: sono ora preposte alle Borse autorità ed organi di vario genere che hanno competenza e finalità diverse a seconda della loro natura o dei compiti loro assegnati dalle varie leggi. Si dividono infatti le funzioni di vigilanza, disciplina, funzionamento, amministrazione delle Borse o hanno la rappresentanza sindacale sulle rispettive categorie anzitutto il Ministero delle Finanze, attraverso la Direzione Generale del Tesoro e gli Ispettori Delegati, ed inoltre i Consigli Provinciali delle Corporazioni, le De-

putazioni di Borsa, i Comitati Direttivi degli Agenti di Cambio, la Confederazione delle Aziende del Credito e dell'Assicurazione, le Federazioni Nazionali ed i Sindacati degli Agenti di Cambio, dei Commissionari di Borsa, delle varie categorie bancarie operanti in Borsa, i Consigli di Vigilanza sulle Stanze di Compenso. Infine, per la legge 12 marzo 1936-XIV le Borse sono state messe sotto la giurisdizione del Comitato dei Ministri e dell'Ispettorato per la difesa del Risparmio e l'esercizio del Credito.

Però per quanto riguarda le Borse quest'ultima legge è rimasta in sospenso aumentando l'incertezza della situazione.

Nè la legge del 1913 nè i decreti del 1925 potevano prevedere il successivo inquadramento corporativo della Nazione, dato che la Carta del Lavoro fu promulgata nel 1926, quindi si verifica, oltre il caos legislativo cui abbiamo accennato, un vero e proprio « sfasamento » nell'organizzazione delle Borse valori perchè, mentre tutte le categorie che vi operano hanno il loro inquadramento sindacale, le Borse stesse ne sono quasi restate al di fuori, dato che in tutte le disposizioni di legge successive a quelle citate ed anche nelle più recenti, poichè non si trattava di riordinare l'intera materia ma solo alcune parti di essa, non è stata affrontata nemmeno la questione.

L'organizzazione delle Borse non può in Italia essere compiuta che nel quadro dell'ordinamento sindacale-corporativo: ogni altra soluzione sarebbe anacronistica e perpetuerebbe la situazione di incertezze e infrazioni. Quindi l'organo direttivo unico di cui si sente la necessità non può essere formato che a base corporativa cioè con i rappresentanti sindacali di tutte le categorie che operano in Borsa o hanno interessi pubblici o privati da tutelare.

Tale organo è destinato essenzialmente a riassumere e potenziare i compiti ora in parte divisi tra Deputazioni di Borsa, Comitati Direttivi degli Agenti di Cambio, Consigli Provinciali delle Corporazioni ed in parte affidati ad altre autorità ed enti.

Le Deputazioni di Borsa, per quanto la loro istituzione sia di antica data, hanno nella loro costituzione un embrione di forma corporativa perchè i deputati vengono designati da varie autorità ed Enti e specie negli ultimi tempi, con saggia anticipazione, il Ministero delle Finanze ha cercato di costituire le Deputazioni stesse con i rappresentanti sindacali delle varie categorie interessate. Naturalmente il compito delle Deputazioni di Borsa, se esse verranno mantenute, con lo stesso nome o con altro, è tutto da ristudiare. Attualmente il loro funzionamento è talmente saltuario e vago che in talune Borse han ceduto completamente le redini ai Comitati Agenti di Cambio, mentre in talune altre svolgono opera quotidiana e diretta di vigilanza e di collegamento con i migliori risultati.

Insomma oggi l'attività delle Deputazioni è difforme a seconda della volontà del loro Presidente.

Riorganizzare le Deputazioni a base corporativa, affidare ad esse, presiedute naturalmente dal rappresentante del Governo, la responsabilità e l'accentramento di tutti i compiti ora divisi tra vari enti, sarebbe la soluzione più brillante del problema principale. Naturalmente la categoria che ha in Borsa importanza preponderante, gli Agenti di Cambio, è logico che debba essere rappresentata più largamente che le altre.

I Comitati Direttivi degli Agenti di Cambio sono destinati alla fusione con i Sindacati Fascisti Agenti di Cambio.

La coesistenza di due enti, composti quasi nella loro totalità dalle medesime persone e dipendenti da autorità gerarchiche diverse, ha dato luogo ad inconvenienti tali che è appena il caso di ricordarli, ma se anche la superfluità di tale coesistenza e duplicità non fosse evidente, basta riferirsi a quanto in Regime fascista è stato deciso ed applicato in tutti i casi analoghi per ritenere inutile la dimostrazione della necessità della fusione stessa. Da vari anni oramai, per esempio, i Consigli dell'ordine degli Avvocati, Procuratori, Medici ecc. sono stati fusi con i Sindacati fascisti delle rispettive categorie sia per la tenuta degli albi che per i compiti di disciplina, vigilanza, per le funzioni amministrative e di interesse pubblico già devoluti ai Consigli stessi.

Non crediamo ci sia nessuno che dubiti che i Sindacati Fascisti Agenti di Cambio non siano all'altezza di svolgere anche i compiti attualmente devoluti ai Comitati Direttivi, compiti che riteniamo spettino ad essi sia per la lettera che per lo spirito delle leggi sulle associazioni sindacali.

Quanto alle discussioni se le Borse valori in Italia debbano avere organizzazione tipo anglo-americano, tipo francese, o tipo tedesco riteniamo anche noi l'argomento ormai superato poichè le Borse italiane hanno una fisionomia ed un carattere proprio che si distingue dalle une e dalle altre e che non conviene modificare sostanzialmente per evitare squilibri comunque dannosi: la fisionomia delle Borse è data essenzialmente dall'ordinamento della professione di Agente di Cambio.

Stabilita la nomina governativa, la qualità di pubblico ufficiale, l'esclusività delle contrattazioni alla grida e l'accertamento dei prezzi ufficiali, nonchè le altre prerogative tra le quali principalissima l'esecutorietà dei fissati bollati, elementi tutti che riteniamo oramai definitivamente adottati dal nostro sistema legislativo, resterebbero due richieste da esaminare, richieste avanzate da tempo sia dagli organi sindacali di categoria che da singoli su articoli di giornali e riviste finanziarie: la ereditarietà e la cedibilità della carica di Agente di Cambio.

Ambedue queste richieste benchè basate su seri argomenti riteniamo siano difficilmente accettabili dalla legislazione italiana che non ha mai



ammesso nulla di simile non soltanto in nessuna delle professioni o cariche pubbliche, ma nemmeno in quelle in cui l'interesse pubblico è secondario o indiretto. L'ereditarietà delle aziende è compatibile solo nel ramo commerciale, industriale o agricolo, ammissibile nel ramo bancario (per i soli banchieri privati ed affini) ma difficilmente si potrebbe introdurla per la carica di Agente di Cambio, anche perchè si tratta di elemento talmente importante che se non venne adottato contemporaneamente alla nomina del primo Agente di Cambio, adottarlo in seguito porterebbe un improvviso vantaggio a quelli attualmente in carica mentre vi sono stati dei dimissionari anche recentemente che avrebbero diritto anche loro a favore dei loro figliuoli di disporre ora o in futuro della carica già da loro ricoperta, e vi sono inoltre degli orfani di Agenti di Cambio che hanno diritti non minori di quelli dei figli degli Agenti di Cambio ora in carica.

Non parliamo della cedibilità della carica che costituirebbe un fatto senza precedenti nella legislazione italiana: eppure le due cose sono legate perchè ereditarietà senza cedibilità significherebbe escludere dal beneficio della successione le famiglie in cui per esempio non vi siano figli maschi o questi abbiano intrapreso altra carriera, o siano ancora in età inferiore a quella richiesta. Sarebbe inoltre o un ingiustificato privilegio a favore di uno dei figli o una fonte di discordia tra i vari figli di un Agente di Cambio, questioni tutte che non si risolverebbero che attraverso la cessione della carica. Ecco perchè ereditarietà senza cedibilità non sarebbe possibile e la cedibilità, anche se limitata alla successione, non crederrebbe mai ammessa in Italia: viceversa in molti casi analoghi la legislazione italiana non solo non prevede la cedibilità della carica ma per i ruoli chiusi fissa in genere dei limiti di età onde non sbarrare la strada indefinitamente a elementi giovani.

A proposito di ereditarietà vi sono state anche delle proposte estensive che ne volevano far beneficiare non solo i figli ma anche i nipoti, fratelli e perfino i generi degli Agenti di Cambio: francamente ci sembra un poco eccessivo.

Forse una unica preferenza si può richiedere a favore dei figli degli Agenti di Cambio: che quando vi siano dei posti messi a concorso, l'essere figlio di un Agente di Cambio che tenga o che abbia onorevolmente tenuto la carica, costituisca titolo di preferenza a parità di merito verso altri concorrenti, analogamente a quanto è già previsto per gli ex Agenti di Cambio che nuovamente aspirino alla nomina, e specialmente quando il figlio appartenga o abbia appartenuto alla ditta con mansioni di procuratore.

Un altro sistema oramai acquisito dalla legislazione italiana e che riteniamo non verrà abolito è quello del ruolo chiuso per gli Agenti di

Cambio: il ruolo fu chiuso appunto per eliminare gli inconvenienti dell'eccessiva inflazione di elementi nuovi e non sempre all'altezza della carica, ma fu chiuso in modo talmente drastico ed imperfetto che ha creato delle vere situazioni di ingiusto privilegio a favore di quelli allora in carica, sbarrando la strada a qualche elemento ottimo che avrebbe avuto magari maggiori diritti. Appunto un temperamento dovrebbe trovarsi nel limite di età, magari combinato con una forma di vitalizio o altra forma di previdenza sul tipo della Cassa del Notariato che assicuri una vecchiaia tranquilla agli Agenti di Cambio che vanno a riposo.

Inoltre per sfollare un poco i ruoli nei quali vi sono ancora varie decine di Agenti in soprannumero il Governo dovrebbe decisamente eliminare anzitutto le situazioni irregolari perchè troppi Agenti di Cambio in tutte le piazze hanno mantenuto rapporti di interessenza palesi e notorî, anche se apparentemente in regola con la legge, con case bancarie o commissionarie: inoltre data la grande facilità con cui prima del 1925 si poteva ottenere la carica di Agente di Cambio è avvenuto che molte Ditte importanti ne approfittarono per chiedere la nomina per altri nominativi oltre il titolare e due e talvolta tre Agenti di Cambio operano per la medesima casa. Generalmente si tratta di fratelli, o padre e figlio, qualche volta sono i procuratori o anche dei modesti impiegati che sebbene come il solito apparentemente in regola con la legge e apparentemente indipendenti, costituiscono dei doppioni non tollerabili in un ruolo chiuso: altri casi vi sono in cui la società di fatto tra due Agenti di Cambio è talmente notoria ed evidente che deve essere imposta anche giuridicamente, sempre allo scopo di sfollare i ruoli e far posto ad elementi giovani, educati alla severa scuola del Fascismo, ora obbligati all'attesa da un provvedimento preso all'improvviso, vero « decreto catenaccio ».

Altro inconveniente che si lamenta in parecchi casi è l'assenza continua dell'Agente di Cambio dalla Borsa o dalla grida, o per ragioni di salute o perfino per dedicarsi ad altra attività: riteniamo questi casi avrebbero dovuto essere risolti con maggiore severità dalle varie Deputazioni interessate: è vero che sarà doloroso prendere un provvedimento definitivo in casi meritevoli di attenzione, ma d'altra parte si tratta di uffici pubblici in ruolo chiuso, quindi l'interesse dei singoli non deve essere preposto all'interesse pubblico ed eventualmente si può sempre studiare la forma di previdenza cui abbiamo già accennato. Alla professione di Agente di Cambio essendo inerente anche una attività fisica piuttosto faticosa, come il lavoro alla grida richiede, non si può ammettere quanto non presenta alcuna difficoltà nel caso di altre professioni in cui il titolare può vigilare e dirigere facendo lavorare materialmente i sostituti; la legge dell'attitudine fisica come dell'età deve essere tassativa come nell'Esercito, altrimenti o avremo una grida di vecchioni e di invalidi o una grida di sosti-

tuti nel volgere di poche decine di anni. Questo non è assolutamente ammissibile: gli Agenti di Cambio sono stati riconosciuti pubblici ufficiali per dare al mercato la garanzia e la serietà che solo la loro diretta azione può assicurare e solo per eccezione e saltuariamente possono farsi sostituire dai loro rappresentanti.

Le Banche avevano un tempo in Borsa interessi ed ingerenza preponderanti dato che controllavano la maggior parte delle più importanti società per azioni e si servivano dei mercati borsistici per lanciare titoli, accaparrare partecipazioni e fare movimenti: tutto ciò non esiste più che in forma talmente modesta da non costituire più alcuna preoccupazione per il Governo: le grandi banche per statuto non possono più possedere partecipazioni azionarie: il grande regolatore del mercato è rimasto l'I.R.I. attraverso la gestione delle partecipazioni rilevate dalle banche e che solo in parte ha poi realizzate.

Ora le banche hanno cercato di sviluppare ed avviare verso gli investimenti sia in titoli statali che industriali la loro clientela, lavoro che un tempo era quasi del tutto da loro trascurato o affidato alla iniziativa di qualche funzionario essendo l'attenzione dei dirigenti assorbita da altre mire: parliamo naturalmente delle grandi banche perchè le banche locali ed i banchieri privati hanno in genere sempre assai curato e sviluppato il ramo titoli al quale molte si sono particolarmente e brillantemente attrezzate.

Dato che le banche raccolgono il risparmio e devono avviarlo verso i migliori investimenti, non deve essere in alcun modo ostacolata la loro attività in Borsa, sempre naturalmente nei limiti consentiti e purchè non invadano la sfera di azione degli Agenti di Cambio, ma in modo che possano seguire il mercato dei titoli e tutelare gli ordini loro affidati.

Tempo fa, con circolari delle superiori autorità ed in via provvisoria, le banche e le ditte operanti in Borsa furono invitate a non trattare affari tra loro ma a servirsi sempre della mediazione degli Agenti di Cambio: tale invito, accettato per disciplina e sempre in via provvisoria, ora gli Agenti di Cambio desidererebbero trasformarlo in disposizione di legge, a tutto loro vantaggio e... senza alcun merito da parte loro. La legge in proposito parla chiaro: agli Agenti di Cambio è riservata la trattazione dei valori alla « grida » e l'accertamento dei prezzi ufficiali (oltre a tutti gli altri uffici pubblici loro devoluti dalla legge): quindi niente monopolio delle operazioni di compravendita in titoli: infatti non si potrebbe fare una distinzione giuridica tra affari conclusi in Borsa e affari conclusi fuori Borsa, come non è possibile fare una distinzione tra compravendite a termine e compravendite per contanti: ora obbligare il pubblico a rivolgersi agli Agenti di Cambio anche nelle città non sedi di Borsa è una cosa talmente assurda che non arrivano nemmeno essi a pretenderlo. In

tutte le regioni, anche nei piccoli centri rurali deve essere come è attualmente perfettamente lecito comprare o vendere qualsiasi partita di Buoni del Tesoro o di titoli pubblici e privati allo sportello della banca locale o anche direttamente tra privati: chi comprerebbe più un titolo salvo che nelle città sedi di Borsa, se poi dovesse essere obbligato per rivenderlo a rivolgersi ad un Agente di Cambio sconosciuto e lontano? Quali spese graverebbero sullo scambio anche di un Buono del Tesoro di cinquecento lire?

Stabilito che non è possibile fare una distinzione giuridica ed un trattamento diverso tra titoli in Borsa e fuori Borsa, è evidente che non si possa pretendere la mediazione obbligatoria dell'Agente di Cambio per ogni titolo trattato in Borsa: le Borse italiane, salvo effimeri periodi di lavoro, da anni si inaridiscono sempre più come numero e come volume di scambi: i margini di guadagno sono diminuiti proporzionalmente mentre le spese sono salite inesorabilmente, quindi un ulteriore gravame costituito da una mediazione obbligatoria a favore degli Agenti di Cambio per tutti gli affari da concludere in Borsa porterebbe addirittura alla chiusura di molte case bancarie e commissionarie che ora danno vita e lavoro alle Borse, molte delle quali già hanno veduto ridurre talmente la loro produttività che si può dire rimangono sulla breccia solo per tradizione e nella speranza di ripresa di lavoro. Sviare dalle Borse una massa di operatori e di clientela, che privata del suo abituale consigliere (quasi sempre legato da lunghi rapporti di affari, reciproca fiducia e amicizia) difficilmente si rivolgerebbe ad altri, non conviene nè agli Agenti di Cambio nè è nell'interesse comune: già molti autorevoli Agenti di Cambio hanno espresso la loro opinione nettamente contraria ad una disposizione di questo genere che, in cambio di un effimero beneficio, porterebbe una ulteriore contrazione negli affari: è poi nell'interesse comune non sviare dalle Borse anche una notevole quantità di banche locali e banchieri privati che sono stati di grande utilità, data la loro speciale organizzazione capillare a diretto contatto col pubblico, nelle grosse emissioni, anche recenti di titoli statali, Buoni del Tesoro, obbligazioni delle varie serie dell'I.R.I., dell'I.M.I., e di vari altri Istituti parastatali, nonchè alle sottoscrizioni di titoli di società fondate sotto gli auspici del Governo per favorire l'autarchia economica della Nazione.

Quindi nessun inceppamento inutile deve essere posto all'attività in Borsa delle banche, anche per il fatto che essendo oggi tutte direttamente ed attivamente controllate dall'Ispettorato per la difesa del Risparmio e l'esercizio del Credito, ogni pericolo di deviazioni pericolosi per la clientela è eliminato anche nelle piccole banche, per non parlare di quelle di diritto pubblico e simili già per statuto sgombrate da pericoli di tal genere.

Gli Agenti di Cambio si lamentano della presenza in grida degli « os-

servatori » delle grandi banche, che fu concessa in tempi ben diversi, quando realmente le banche avevano da tutelare il mercato dei loro titoli: oggi le banche non hanno e non devono avere interessi particolari da tutelare: per controllare il mercato dei valori statali ci sono gli Ispettorati del Tesoro presenti in Borsa i quali quando è stato necessario sono anche efficacemente intervenuti con ordini di acquisto per conto del Tesoro per evitare eccessive flessioni nel corso dei titoli in caso di qualche vendita che il mercato in quel momento non poteva assorbire. La presenza degli « osservatori » ha dato luogo anche a qualche inconveniente, in grida, se talvolta uno di loro ha approfittato dell'accesso alla grida per trattare degli affari, ciò che deve essere assolutamente evitato, però ripetiamo che tali abusi sono stati rarissimi e la totalità degli osservatori ha costantemente tenuto una linea doverosamente ineccepibile.

Che la funzione degli « osservatori » in grida abbia oramai perduto gran parte della sua ragione di essere è vero: gli Agenti di Cambio insistono per l'abolizione di tale privilegio: forse una via di transizione si può trovare nel permettere l'accesso di un « osservatore » solo nella Borsa dove è la Direzione Centrale dei vari Istituti, e purchè l'osservatore sia un direttore centrale: queste limitazioni darebbero ogni garanzia di serietà alla funzione e nello stesso tempo darebbero soddisfazione alle giuste richieste degli Agenti di Cambio.

Abbiamo già accennato alla funzione dei Commissionarî di Borsa, analoga a quella dei banchieri privati in Borsa, ma esclusivamente dedicata a questo ramo. Dato che nelle varie leggi e decreti vigenti in materia borsistica non è mai stata ordinata in modo particolare la posizione dei Commissionarî di Borsa e la loro funzione, è stata discussa l'importanza della categoria stessa, **sia pure non disinteressatamente**, e si è arrivati persino alla assurda proposta di farla sparire, magari passando nel ruolo degli Agenti di Cambio, debitamente ampliato, i Commissionarî in grado di ottenere tale carica.

La ragione per cui le leggi speciali non parlano dettagliatamente della funzione dei Commissionarî di Borsa è anzitutto dovuta al fatto che il **contratto di commissione** è perfettamente regolato dagli art. 380 e seguenti del Codice di Commercio, e, dato che gli art. 386 e 387 hanno esattamente previsto e giuridicamente inquadrato la posizione del Commissionario nei contratti aventi per oggetto titoli, non era necessario ripetere le stesse norme nelle leggi speciali sulle Borse.

Inoltre nell'epoca in cui fu emanata la legge sulle Borse (1913), tuttora, come abbiamo visto, restata a fondamento delle successive sue varie **modificatrici**, dato che non v'era limitazione di numero per gli Agenti di Cambio, generalmente i Commissionarî di Borsa, nelle città sedi di Borse-

Valori, dopo pochi anni di pratica, se avevano i modestissimi requisiti allora sufficienti, chiedevano la nomina ad Agente di Cambio.

Non vi era quindi ragione di occuparsi diffusamente di una professione che poteva considerarsi nella maggior parte dei casi transitoria.

Nelle successive disposizioni legislative, come è noto, non venne organicamente riordinata l'intera materia borsistica ma, particolarmente nel 1925 e nel 1932 venne modificata solo la parte che riguardava gli Agenti di Cambio, oltre ad altre parti secondarie.

Viceversa per l'aumentata importanza delle emissioni di titoli statali e privati, per lo sviluppo assunto dai mercati borsistici ed infine in seguito alla chiusura dei ruoli degli Agenti di Cambio, negli ultimi venti anni le Case Commissionarie hanno raggiunto nelle Borse importanza tale, morale e numerica, che sino dal settembre 1926 la loro Associazione sindacale ebbe il riconoscimento giuridico a norma della Carta del Lavoro e della legge 3 aprile 1926.

Anche da parte del Ministero delle Finanze l'importanza della categoria, riunita ora, insieme ad altre affini, in Federazione Nazionale, ha avuto il più autorevole riconoscimento nel chiamarne i rappresentanti a parte della Deputazione di Borsa nelle piazze più importanti (Milano, Roma, Torino).

La proposta di passare i Commissionari di Borsa o almeno una parte di essi nel ruolo degli Agenti di Cambio, se dimostra la stima e considerazione di cui godono i Commissionari stessi, non è una soluzione totalitaria e quindi non può valere che per un ristretto numero di essi e nelle sole città sedi di Borsa. Essa mostra però che la rigidità del sistema del ruolo chiuso per gli Agenti di Cambio debba essere mitigata, non nel senso di aprire i ruoli, ma come abbiamo visto nel rivedere i ruoli stessi e nel riconoscere i diritti acquisiti all'epoca in cui furono chiusi i ruoli stessi.

Abbiamo detto che la soluzione proposta non potrebbe essere totalitaria: infatti a vari Commissionari potrebbe anche non convenire per ragioni particolari o generali, chiedere la nomina ad Agente di Cambio: è noto che alcune Case Commissionarie già ammesse alla « grida » particolarmente a Milano, in virtù di disposizioni precedenti, non vollero dopo la legge 1913 approfittare della possibilità loro offerta di passare nel ruolo degli Agenti di Cambio e preferirono rinunciare all'ammissione alla grida.

Ciò dipende anzitutto dal fatto che molte di tali ditte non sono individuali ma costituite sotto forma di società: esse come tali sono pienamente rispondenti per solidità e attrezzatura, ma una volta disciolte non vi sarebbe certo la possibilità per tutti i soci di ottenere la nomina ad Agente di Cambio, e talvolta neanche per uno solo di essi.

Talvolta poi hanno contemporaneamente al ramo borsa anche altre forme di attività (cambio, assicurazioni, amministrazioni) compatibili con

la professione di Commissionarî ma non con quella di Agenti di Cambio, attività che non potrebbero venire abbandonate facilmente sia per l'avviamento sia perchè il movimento e quindi il reddito del ramo Borsa è da molti anni in costante diminuzione e quindi solo per l'indefesso lavoro sviluppato anche in altri rami si è potuta mantenere l'efficienza di molte ditte, che altrimenti avrebbero dovuto cessare l'esercizio (come purtroppo hanno fatto alcune altre, anche antiche ed accreditate) o diminuire il numero degli impiegati, cosa sommamente dolorosa in aziende a tipo familiare in cui i collaboratori vengono tirati su da giovani e si affezionano alla Ditta ed alla persona del titolare.

Il numero dei Commissionarî, in talune Borse divenuto eccessivo specie in confronto al numero degli Agenti di Cambio, provocò una restrizione due anni fa, per mezzo di una circolare ministeriale che invitò i Consigli Provinciali delle Corporazioni a sospendere il rilascio di nuove tessere di accesso ai recinti riservati di Borsa a Commissionarî.

Come per gli Agenti di Cambio abbiamo avuto anche nel caso dei Commissionarî un « decreto catenaccio »: se ambedue i casi meritavano un esame ed una restrizione all'inconveniente del numero illimitato, la chiusura pura e semplice come è avvenuta per i Commissionarî è una misura di evidente carattere provvisorio, poichè deriva da una semplice circolare interna.

Eppure tale situazione ha già provocato inconvenienti e misure di ripiego, mettendo nell'imbarazzo le autorità preposte alle Borse specie nel caso di ditte che desideravano modificare la propria costituzione: era continuazione di ditte già esistenti o dovevano essere considerate nuove? Questo caso, come molti altri, dimostra che una semplice circolare non deve turbare situazioni complesse di diritto e di fatto, ma che ogni provvedimento deve essere attentamente esaminato e vagliato prima della promulgazione. Nè c'è da pensare che un preventivo studio della situazione potesse nel periodo preparatorio provocare una specie di ondata di nuove ditte: una casa commissionaria non si improvvisa, soprattutto se vuole operare in Borsa ed ottenere l'associazione alla Stanza di Compenso.

Le Deputazioni di Borsa, almeno nelle piazze principali, richiedono una documentazione di requisiti morali e commerciali veramente importanti, tanto che in qualche piazza i requisiti richiesti arrivano perfino a qualcuno non richiesto agli Agenti di Cambio e che taluno di questi non possiede. Di tale vaglio accurato sono i primi i Commissionarî ad essere lieti, lo vorrebbero però stabilito in norme generali e non locali: anche come numero è giusto che non sia illimitato per evitare eccessiva inflazione, però adottare empiricamente il numero esistente il giorno della circolare è un criterio evidentemente assurdo: si deve esaminare la situa-

zione di ciascuna Borsa e adottare un numero proporzionale a quello degli Agenti di Cambio: non superiore ma nemmeno troppo inferiore, in generale un numero eguale a quello degli Agenti di Cambio sarebbe un criterio regolare, salvo che per qualche Borsa secondaria, dove si potrebbe ammettere un numero di Commissionarî anche superiore a quello degli Agenti di Cambio onde cercare di rimediare alla progressiva anemia di quelle piazze, disertate dalla clientela importante a tutto vantaggio delle Borse maggiori, data l'odierna facilità di comunicazioni tra piazza e piazza, appunto per la ristrettezza del mercato che fa giustamente temere uno spostamento di corsi per l'esecuzione di ordini sia di acquisto che di vendita, e per non dar troppo nell'occhio.

In queste piazze ammettere in Borsa un maggior numero di Commissionarî anzitutto darebbe una maggior regolarità al mercato con una sufficiente ampiezza di contrattazioni, e poi tornerebbe a tutto vantaggio anche della classe degli Agenti di Cambio ai quali naturalmente sarebbero destinati tutti gli ordini da eseguire alla grida.

I Commissionarî eventualmente non ammessi alle Borse perchè eccedenti il numero massimo, potranno cominciare la loro attività presso la clientela privata, raccogliendo ordini da trasmettere e far eseguire in Borsa a mezzo Agenti di Cambio, diffondendo intanto sempre più tra il pubblico l'abitudine di investire i propri risparmi specialmente nei titoli statali e parastatali.

Per i Commissionarî che desiderano ritirarsi la cedibilità del posto in Borsa potrebbe essere esaminata senza eccessiva difficoltà: sarebbe una valorizzazione della professione, e non urterebbe alcun interesse perchè la limitazione è appena stata istituita.

Ma la posizione dei Commissionarî è argomento non essenziale nel problema del riordinamento delle Borse: il fulcro della questione è trovare l'armonia tra l'ordinamento corporativo e la legislazione sulle Borse: tale armonia, già perfettamente raggiunta in tanti altri campi di attività dovrà trovarsi anche in questa materia e non dubitiamo che la soluzione sarà veramente felice e ridarà al mercato ingiustamente sospettato e in continuo deperimento l'importanza che merita in un Impero in via di ascesa.

*Roma, aprile 1937--xv.*

GASTONE AJÒ



## LE “ SANZIONI „, NEL SEC. XIX

### **La dominazione napoleonica, il blocco continentale e l'economia italiana.**

Pur senza avere la pretesa di aver scritto cose nuove e peregrine, confido d'aver tracciato, nelle note che seguono, una buona direttiva per chi fosse desideroso, come lo sono stato io, di riandare alla storia economica d'Italia durante la dominazione napoleonica. Desiderio sorto in me sin da quando si profilò, per l'Italia mussoliniana, nel '35, l'eventualità del blocco sanzionista.

Il ricordo di un'altra guerra economica che la penisola ebbe a combattere, sia pure sotto la tutela napoleonica, si fece vieppiù interessante e vivo. Libri sull'argomento non abbondavano e non abbondano. Ma in compenso quelli che ci sono possono accontentare, per quel che trattano, in fatto di minuziosità di dati e scrupolosità d'informazione. Vana pretesa però quella di trovarli esaurienti. Sia perchè l'evento « blocco continentale » è stato, per una stranezza che la penuria dei documenti e delle fonti in genere non basta a giustificare, assai più frequentemente considerato da una visuale decisamente storica, o al più storico-economica, anzichè da quella essenzialmente economica.

Sia anche perchè gli Italiani, fatta eccezione per un benemerito seppure non specializzato studio di ALBERTO LUMBROSO <sup>(1)</sup>, non si sono mai peritati sull'argomento (che tanto particolarmente li riguarda) con quella tenacia, profondità ed organicità d'indagine indispensabili e giustificate dall'eccezionale interesse di cui pure esso argomento è indiscutibilmente capace.

Chi ha studiato la cosa più da vicino è stato EUGENIO TARLÉ, storico anche lui, che nel 1928 ha dato alle stampe francesi un pregevole libro recante il titolo « *Le Blocus continental et le Royaume d'Italie* » ed il sottotitolo « « *La situation économique de l'Italie sous Napoleon I* » <sup>(2)</sup>.

Libro, questo del TARLÉ, assai accurato e serio. La materia vi è divisa con chiarezza e sano criterio. Eppure, e non soltanto a parer mio, il libro non rappresenta ancora la parola definitiva sull'argomento (come del resto lo stesso autore dichiara nella prefazione con una rilevante modestia che, pur essendo regola-

---

(1) ALBERTO LUMBROSO, *Napoleone e l'Inghilterra*, Roma, 1897.

(2) Ediz. Félix Alcan, Paris.

mentare in tutte le prefazioni, di tutti i libri, sotto tutte le latitudini tipografiche, non è meno apprezzata).

Comunque il volume di E. TARLÉ è oggi fondamentale per un tale studio.

Studio che deve prender le mosse, naturalmente, da una buona conoscenza del periodo storico che involge il Blocco Continentale <sup>(3)</sup>. Ed anche in questa sede ritengo non inutile far rinverdire almeno le conoscenze storiche riguardo alla formazione del Blocco. E tornare quindi con piede impigro sul cammino battutissimo della Rivoluzione Francese, al punto in cui Bonaparte, l'artigliere di Tolone, comincia ad essere Napoleone. Quando cioè il Corso, riassumendo le proposizioni più vitali e potenziali della Rivoluzione nel suo genio poderoso e chiarovegliente, dona una ragione ed una fecondità alle precedenti piogge di sangue sul suolo di Francia, iniziando una rapida ed autoritaria politica d'espansione. Prima ancora d'essere Console egli assicura alla Francia l'Italia, granaio e mercato sicuro del futuro Grande Impero, e, poco appresso, tenta, con audacia pari alla mala sorte, la conquista dell'Egitto. Eletto Console, conferma il dominio francese sull'Italia, Venezia compresa; fa occupare la Baviera, comincia a dettar paci ai sovrani d'Europa.

E quindi Egli si lancia in una lunga avventura guerriera e politica, durata dieci anni (1805-1815), costituita di grandiose Campagne, costellata di balenanti vittorie, materata di colossali conquiste. L'ascesa, originatasi e compiuta in virtù di un genio che non si sa se più ammirare ora per la grandiosità e complessità degli eventi, ed ora per la inaudita semplicità dei disegni, fu vertiginosa e febbrile al punto di recare con sé le ragioni della sollecita e disastrosa discesa.

A conclusione della Campagna di Jena (1806-1807) condotta contro la quarta coalizione (Inghilterra, Prussia, Russia) vediamo costituirsi la Polonia in Ducato di Varsavia e formarsi il Regno di Westfalia (paesi tra Reno ed Elba) dato a reggere a Gerolamo Bonaparte.

E in questi anni che Napoleone, padrone ormai d'Europa decise di saldare il conto, costi quel che costi, con le « Isole britanniche », irriducibili ed invincibili avversarie.

Motivo non nuovo, questo della lotta con l'Inghilterra, ma che soltanto in questi anni verrà sentito da Napoleone in guisa estrema radicale, come questione improrogabile di vita o di morte. Individuare nell'Inghilterra la nemica più terribile non era stato difficile neppure agli uomini di governo pre-napoleonici.

Infatti già nell'agosto del 1793 — sei mesi dopo che Jenkisson (il futuro Lord Liverpool) aveva dichiarato la Francia, sia repubblicana che monarchica « nemica naturale » della Gran Bretagna — il Comitato di Salute Pubblica udiva Barère fieramente protestare, in nome di tutta l'umanità contro « l'oppressione insulare » e la « tirannide navale dell'Inghilterra ». Un mese dopo lo stesso Barère chiedeva a gran voce un « atto solenne di navigazione » per rovinare alfine « l'isola mercantile ».

---

<sup>(3)</sup> Si legga a preferenza il volume dell'opera di SOREL (*L'Europe et la Révolution française*) che porta il titolo: « *Le blocus continental et le grand Empire* ».

Tale « atto di navigazione » fu subito votato: venne proibito ogni commercio d'importazione se non con bastimenti francesi o con bastimenti di paese neutro. Da notare che il Barère, in margine all'Atto, consigliava di incoraggiare le manifatture nazionali con un consumo interno più nutrito, di moltiplicare e perfezionare le fabbriche, in maniera da rendere « les besoins des autres peuples tributaires ».

Pochi giorni dopo (9-10 ottobre 1793) venivano dichiarate proscritte dalla Francia tutte le merci prodotte o manufatte nei paesi sottoposti al governo britannico. Anche qui da notare le dichiarazioni, pari data, del prussiano Cloutz: per trionfare del comune nemico bisognava riunire le foci del Reno alle foci del Rodano....

Ecco quindi già individuati gli accorgimenti e le necessità che Napoleone riprenderà in grande nel periodo del Blocco Continentale.

Per parte sua l'Inghilterra, sin dal giugno 1793, aveva deciso guerra ad oltranza alla Francia. Guerra da condursi, s'intende, per mare. A tutti gli ufficiali delle navi inglesi venne diramata questa laconica istruzione: « Ogni bastimento che recherà provviste destinate alla Francia sarà catturato, sotto qualunque bandiera esso navighi. Ogni bastimento che tenterà d'entrare in un porto francese dichiarato in stato di blocco sarà preso e venduto ».

Tale situazione di reciproca ostilità parve appianarsi allorchè un cambiamento di governo in Inghilterra ridusse al silenzio il grande Pitt, anti-francese irreducibile, sì che tra Francia ed Inghilterra poterono correre quelle proposizioni di accomodamento e conciliazione che vanno sotto il nome di Pace di Amiens (marzo 1802).

Rotto questo velo di concordia, ecco la discordia ritornare palese. Nella Campagna di Austerlitz l'Inghilterra è impegnata a fondo, con la Russia, Austria, Svezia e Napoli, contro la Francia. Trafalgar, che voleva essere il colpo fatale alla potenza nemica, non fu che una vittoria navale presto oscurata da una vittoria napoleonica terrestre infinitamente più poderosa e capace di seguito.

Ma, come ho già avvertito, Napoleone non decide subito dopo Austerlitz nei riguardi della lotta anti-britannica. Egli si contenta di toccare l'Inghilterra in Europa, in un punto di assai dolorosa sensibilità: l'Hanovre.

Subito dopo, morto il grande nemico inglese Pitt, e succedutogli Fox, pare di nuovo aprirsi lo spiraglio della pace franco-britannica. La situazione si distende e trattative vengono intavolate tra Fox e Talleyrand; poi tra Lord Seymour, conte di Yarmouth (residente a Parigi e Talleyrand, e poi ancora tra Lord Lauderdale e Champagny. Trattative lunghe, con frequenti varianti russe (missione Oubril a Parigi) e che sono destinate all'insuccesso poichè nutrite di reciproche diffidenze e spesso di malafede ed insincerità.

Intanto Napoleone, costituito il Grande Impero con la semplice emissione di una serie di decreti presentati al Senato il 30 marzo, comincia a dare attento orecchio ed intimo consenso a quelle voci che da parti disperate, ed in guise diverse, gli suggeriscono l'unica guisa di tagliar via il nodo britannico: la guerra economica.

Fatica non molto utile mi pare, e non soltanto in questa sede, quella del-

l'andare a rintracciare con ogni possibile approssimazione se e da chi Napoleone sia stato indotto al passo.

Certo si è che non gli rimasero ignoti ed inutili i suggerimenti del Montgaillard (della moralità del quale per altro Napoleone non aveva lusinghiera opinione) e le idee che, con termine assai in voga aggidi, altri ha già chiamato « autarchiche », del Fichte.

D'altronde mi pare altrettanto incontestabile la paternità dell'idea della guerra economica all'Inghilterra in persona del Comitato di Salute Pubblica. Comunque soltanto Napoleone, e solo dopo Jena, poteva mettere in atto le misure da altri, sia pure, invocate. Misure impegnative di colossali forze economiche, specialmente gravi in quanto addossate a paesi che ognuno sa essere stati napoleonici solo formalmente, e in tal guisa nemmeno incondizionatamente. Ma Napoleone, costretto all'alternativa del « dominare assolutamente o essere assolutamente dominato », vide maturarsi, dopo la constatata irrealizzabilità dei fantastici progetti marinari del 1804-1805 (invasione delle isole britanniche) l'idea imperiosa, poichè logica ed estrema della rovina del commercio britannico per la rovina dell'Impero Britannico, il blocco di terra contrapposto al blocco di mare.

Ed ecco che dai campi di Berlino egli emana — il 21 novembre 1806 — con una certa enfasi e, ci piace immaginarlo, la fronte superba e balenante per la recente nuova vittoria, il famoso Decreto di Blocco. E subito appresso vi poggia tutta la forza della sua operosa convinzione.

Questo importante decreto <sup>(4)</sup> consta di ben 8 « considerando » (che sono al tempo stesso capo d'accusa contro la politica e la tirannia marittima dell'Inghilterra e giustificazione delle misure napoleoniche) e di 10 articoli.

Il primo, brevissimo, suona come segue: « Le Isole Britanniche sono dichiarate in Stato di Blocco ».

I due articoli successivi interdicono la corrispondenza con l'Inghilterra e il soggiorno di sudditi inglesi su territori occupati da truppe francesi; un altro dichiara di buona preda ogni merce, magazzino o proprietà appartenente a un suddito inglese. Due altri articoli si occupano della ripartizione delle prede e del giudizio per eventuali contestazioni.

L'art. VII dice: « Nessun bastimento proveniente direttamente dall'Inghilterra o dalle Colonie inglesi, allorchè ciò sia dopo la pubblicazione del presente decreto, sarà ricevuto in alcun porto ».

L'art. VIII contempla sequestro e confisca dei bastimenti contravvenenti. Il X art. riguarda le comunicazioni che del Decreto debbono esser date, da parte del Ministero degli Esteri, ai Re di Spagna, di Napoli, d'Olanda, d'Etruria, ed agli altri alleati « i cui sudditi sono vittime, come i nostri, dell'ingiustizia e della barbarie della legislazione marittima inglese ».

Tal misure furono successivamente esacerbate con il Decreto di Milano del 16 dicembre 1807, fiera risposta agli « orders in Council » britannici del 16 e 18 novembre dello stesso anno <sup>(5)</sup>. Con questi « Orders » l'Inghilterra non ricono-

<sup>(4)</sup> V. il « *Moniteur* » del 5 dicembre 1806 in cui esso è integralmente riportato.

<sup>(5)</sup> Per quel che riguarda la storia politica ed economica d'Inghilterra in

sceva più i neutri, dichiarava in stato di blocco tutti i porti a lei chiusi, si riservava di visitare tutti i navigli che verso tali porti si dirigessero, qualunque bandiera battessero.

Il Decreto di Milano dichiarava allora bloccate le Isole Britanniche « su mare come su terra ». Inoltre ogni nave che avesse subito le condizioni dell'Inghilterra sarebbe stata « denazionalizzata » e, se divenuta di proprietà inglese, dichiarata di buona preda. Infine ogni nave partita dalle Isole Britanniche e dalle Colonie Inglesi, oppure diretta verso l'Inghilterra o le sue Colonie, sarebbe stata catturata dai vascelli francesi e aggiudicata al catturatore.

Questa, in breve, gestazione e nascita storiche del Blocco.

Per gli altri aspetti, efficacia e conseguenze del Blocco, in Francia, Inghilterra ed Europa in genere, il lettore potrà utilmente consultare quelle numerose pagine del citato libro di A. LUMBROSO in cui sono riportate, con ottimo criterio, impressioni, opinioni e giudizi di economisti, storici e giuristi del tempo, francesi, inglesi, tedeschi, ecc.

\* \* \*

A noi interessa, in questa sede, volgerci specificatamente all'Italia, palestra di primaria importanza degli eventi napoleonici in tempo di Blocco. (Tempo culminante, ma non esclusivo, dell'azione economica di Napoleone).

Cominciamo a vedere quali le condizioni economiche d'Italia subito precedenti l'avvento napoleonico.

Avverto subito che non m'è stato possibile trovare riassunta organicamente la situazione economica generale d'Italia nel periodo pre-napoleonico, ma ho potuto dedurla, in compenso, con accorgimenti e ragguagli opportuni, da quelle che erano, in tal periodo, le condizioni di due regioni importanti: il Vercellese (posto a cavaliere tra Piemonte e Lombardia) ed il Piemonte. Per il primo mi sono giovato di un ottimo studio di S. PUGLIESE <sup>(6)</sup> e per il secondo di uno non meno pregevole monografia di G. PRATO <sup>(7)</sup>. Ecco in brevi righe riassuntive, *brevitatis causa*, il quadro della situazione economica italiana, estraendo dalle particolarità di regione, nel periodo pre-napoleonico.

Sin dalla metà del XVIII secolo l'agricoltura italiana risponde già agli impulsi dei tempi nuovi. Il lavoratore dei campi comincia a conoscere il valore del capitale agrario, ad apprezzare i ritrovati della chimica agraria e della meccanica rurale.

La proprietà si fraziona, il prezzo della terra sale, e con esso i fitti.

Situazione agraria, insomma, soddisfacente anche se capace di miglorie. Al contrario insoddisfazione, dalla metà del '700 in poi, dei manovali ed avventizi

---

questo periodo è di utilissima lettura il vol. 1° dell'opera *Histoire du peuple Anglais* di E. HALÉVY.

<sup>(6)</sup> S. PUGLIESE, *Due secoli di vita agricola. Produzione e valore dei terreni, contratti agrari, salari e prezzi nel Vercellese nel secolo XVIII e XIX*, Bocca, 1908.

<sup>(7)</sup> G. PRATO, *L'evoluzione agricola nel secolo XVIII e le cause economiche dei moti del 1792-8 in Piemonte*, Torino, 1909.

(che costituiscono ormai la maggior percentuale dei lavoratori) i quali non guadagnano tanto quanto necessita per l'appagamento dei loro così detti « bisogni elementari ». Ecco quindi, giusto alla fine del 1700, che dobbiamo constatare la presenza di un vero proletariato agricolo, affatto beato e quieto. E, in contrapposizione, la florida classe degli affittuari, favorita dal diminuito saggio d'interesse del denaro, dall'accresciuto reddito fondiario, e da un più facile commerciare.

L'industria, ad eccezione di quella della seta già in rigogliosa condizione, è torpida, anche se piccole iniziative e progressi di qualche entità non mancano. Ma le è addirittura ignoto, così pare, il febbrile, sonante fervore delle officine e degli stabilimenti inglesi.

Il commercio, ricco ed avviato a Trieste e Venezia e, un po' meno, a Genova e Livorno, era per il resto o controllato o limitato o soffocato dallo straniero, in genere di corte ed egoistiche vedute.

Questa, a grandi tratti, la situazione economica della penisola al 1796, con eccezioni e modificazioni frequenti, relativamente alle sue varietà governative regionali.

Speranze e fremiti per l'Italia, all'avviso della calata dei battaglioni francesi. Ma sin dal primo giungere dei figli della Grande Rivoluzione (definitivamente insediatisi nel nord Italia solo dopo la battaglia di Marengo, nel giugno 1800) gli Italiani ebbero sollecita maniera di constatare quanto mai pesassero le seducenti proposizioni dei proclami e discorsi napoleonici. Furono imposte contribuzioni onerosissime, con l'accorgimento, ben sottolineato da parte francese, di « calcar la mano sulle classi agiate » (lusinga al popolo, che per altro non parve commuoversene eccessivamente). Secondo un calcolo riportato dal TARLÉ, l'ingresso napoleonico in Italia fu accompagnato da una contribuzione forzosa che gettò sui 46.000.000 di frs.

Subito dopo Marengo e dopo aver messo compiutamente piede nella « Repubblica Cisalpina », Napoleone si affrettò anzitutto a riorganizzare i servizi fiscali. Ciò lascia bene intendere, sin da ora, come il Primo Console si riprometta dalla conquista italiana altrettanto di risultati pratici e lucrosi per i Francesi che di gloria, generosità e celebrità presso gli Italiani, assetati di unità e indipendenza al punto di credere ai miraggi.

Talvolta, sia detto, Napoleone fu sollecito del bene d'Italia, e con un certo disinteresse; ma ciò solo fino al 1805-06, anni in cui si avviò con dolorosa, sistematica attività a ridurre l'Italia meglio che ad una espressione geografica, ad una « espressione economica dell'Impero Francese ». È pur vero che negli anni successivi al 1806 si lavorò alla via del Moncenisio, alla galleria del Sempione, alla via di Monginevra (22 milioni e mezzo di spese) alle tante altre strade fra cui allora notevoli quella tra Lione e Genova e quella Nizza e Ventimiglia.

È pur vero che in questi stessi anni si fondavano scuole di agricoltura per il più consistente degli avvaloramenti del tanto fertile suolo d'Italia, e si custodivano le selve, e si incoraggiava la coltura della colza e del lino e di tutte le altre risorse di nostra terra ignote e trascurate, ed infine si vedevano sorgere a Milano le prime grandi fabbriche. Ma tutte queste belle cose non erano utili in realtà che all'Impero francese e solo per ciò perseguite. Ed erano o preparativi

o rimedi agli inconvenienti, vari e gravi, del periodo di blocco, che fu l'evento cruciale della disavventura economica di Napoleone anche in Italia.

Se l'Italia vedeva i suoi soldati seguire vittoriosi una stessa bandiera, seppure straniera, e penetrare con le veloci aquile napoleoniche in paesi nuovi e lontani in cui si diffondeva la sua nomea di « terra di prodi », doveva di contro a questi motivi di ideale soddisfazione registrare in questo guerreggiare continuo motivi di più terrena e meno immateriale insoddisfazione. Oltre al fatto del veder morire tanti figli gagliardi per una causa che non era assolutamente sentita come propria ed oltre al dover contribuire al sostentamento di tale causa, spesso invisa, con denaro e denaro, fino a rimaner esausta, l'Italia doveva riscontrare nella guerra perpetua qualcosa di simile al suicidio delle sue possibilità economiche avvenire: e cioè lo stroncamento della propria industria (seta esclusa) proprio ora nascente, a causa della coscrizione. Infatti la coscrizione (che era assai meno gravosa sotto gli Austriaci) assorbiva gran parte degli operai, in specie cittadini.

Adesso qualche cifra: oltre al contributo annuo all'Impero, fissato nel 1806 in frs. 30.000.000, l'Italia dovette pensare, negli anni 1806-1808 al mantenimento straordinario delle armate francesi in Dalmazia (circa 16.000.000 di frs. di spesa) ed al mantenimento, come d'obbligo, di quella italiana (3 milioni e mezzo).

I coscritti sommavano in media, in tali anni, a 30.000 uomini. Però nel 1811 attinsero la cifra di 55.000 e nel 1812 quella di 92.000, su una popolazione che nel 1809, Istria e Dalmazia comprese, contava poco più di 6.000.000 e mezzo d'abitanti.

L'industria italiana, nel periodo anti-blocco, fu incoraggiata ma più a parole che con i fatti: le macchine concesse erano le meno moderne e perfezionate, ed era proibito, inoltre, agli operai francesi specializzati di scendere in Italia ad insegnare i moderni accorgimenti della tecnica lavorativa.

L'industria della seta si manteneva però fiorente: e perchè Napoleone aveva interesse che così fosse (alimentando essa notevolissima parte dei mercati francesi) ed anche perchè essa era meno disturbata dalla coscrizione (essendo prima di tutto la mano d'opera in tale settore prevalentemente femminile, e lavorando i filatori a domicilio, nei propri villaggi, per poi vendere i loro manufatti ai grandi mercanti delle vicine città).

Dopo l'industria della seta avevano buona solidità le industrie della tela e della lana.

I salari però si mantenevano insufficienti; e per ovviare ai disordini operai (che a Vicenza assunsero cospicue proporzioni) si dovette istituire, percorrendo i tempi, il « libretto personale del lavoratore ».

L'operaio sfornito di tale libretto, che disciplinava i trasferimenti e lo stato dei rapporti patrimoniali tra operai e datori di lavoro, era considerato alla stregua di un vagabondo.

L'agricoltura, nonostante necessitasse di riforme in quanto alla distribuzione degli appezzamenti, dava vita ad una attività scambiata la cui bilancia era di norma chiusa in avanzo, a fin d'anno.

Nel 1809 il TARLÉ ha riscontrato una eccedenza d'esportazione pari a lire 13.999.434 (eccedenza più che raddoppiata nel 1812).

Ma la cura dell'esportazione faceva verificare il fenomeno illogico del trascurare il fabbisogno nazionale per la cura del sempre più grande esportare: epperò, anno dopo anno, la percentuale di importazione di cereali saliva di continuo!

Il commercio italiano in genere, poi, non era che quello che a lui permetteva d'essere Napoleone. I mercati che assorbivano le esportazioni dei prodotti terrieri e serici d'Italia erano, per buoni tre quarti del loro totale, quelli francesi. Venivano poi i mercati svizzeri, poi quelli delle Provincie Illiriche ecc. ecc.

Per quel che riguarda l'allevamento del bestiame l'Italia, che ne scarseggiava, provvedeva al suo fabbisogno attingendo ai mercati francesi in primo luogo, e poi a quelli svizzeri e tedeschi.

Anche per altri articoli, olii e vini di lusso ecc., l'Italia importava in prevalenza dalla Francia, anche se merce migliore ed a più conveniente mercato avrebbe potuto prelevare in altro paese. Per i tessuti era la medesima cosa.

Insomma nel 1812 su circa 34.000.000 di lire di merci importate circa 17.000.000 e mezzo provenivano dalla Francia.

Ma non solo questi gli intralci posti al libero sviluppo della economia italiana durante la dominazione francese.

Con la riunione del Piemonte alla Francia, infatti, seguita da quella della Liguria, con l'annessione all'Impero di Parma e Piacenza, della Toscana, degli Stati Vaticani, con la separazione dell'Istria e della Dalmazia (passate a far parte delle Provincie Illiriche) la Penisola veniva man mano perdendo posti d'approvvigionamento tradizionali, conosciuti e sbocchi antichi, agevoli, prossimi e quindi una volta di più vantaggiosi.

Nè è da credere che, magari nascostamente, si potessero mantenere le relazioni commerciali con le succitate regioni: Napoleone si affrettò ad isolarle dal resto della Penisola con un sistema insormontabile, o quasi, di barriere doganali. Il contrabbandaggio su tali frontiere ebbe vita presso a che impossibile.

Solo l'industria della seta soffrì, anche sotto questo riguardo, relativamente poco. E ciò perchè, nonostante le misure che Napoleone aveva preso ancor prima del blocco (e di cui parlerò in seguito) affinchè rimanessero inibiti agli Inglesi i mercati italiani, il commercio della seta con l'Inghilterra potè, pur tra intoppi viepiù difficoltosi, essere mantenuto efficiente (fino s'intende all'entrata in vigore del Blocco).

Realmente vantaggiose all'economia italiana durante la dominazione francese furono poche provvidenze: l'introduzione del Codice Civile e di Commercio (innegabilmente assai superiore alla legislazione preesistente), la costruzione di vitali arterie di comunicazione, la persecuzione del brigantaggio, la disciplina dei rapporti di lavoro.

Cose anche queste diminuite nella loro efficacia dal continuo piede di guerra, dalla poca sicurezza, perciò, dell'ambiente economico, dalla continua vessazione « abusi e difficoltà di ogni specie che poneva l'amministrazione delle dogane sulle frontiere separanti il Regno dagli altri possessi dell'Imperatore (Piemonte, Illiria, Parma e Piacenza, Vecchi Stati della Chiesa) » (\*).

---

(\*) TARLÉ, *op. cit.*



Senza dilungarmi oltre mi pare di aver dato una idea sufficiente di quel che è stata la dominazione napoleonica nei riguardi della economia italiana.

Ma gli effetti economici di questa dominazione francese c'interessa ora riguardarli particolarmente in quegli anni in cui alle normali e già pesanti misure napoleoniche s'aggiunsero anche in Italia quelle eccezionali derivanti dalla necessità, comune a tutti i paesi del Grande Impero, di tradurre in atto il Blocco Continentale, risposta enorme alle enormità del Blocco Marittimo britannico.

\* \* \*

Il decreto di Blocco venne esteso al Regno d'Italia tra il dicembre 1806 e il gennaio del 1807.

Il direttore generale della Polizia ebbe, con ragione, a dichiarare all'Imperatore che la misura aveva sparso il più gran timore nella classe dei negozianti. Mentre a prima vista sembrerebbe che l'Italia poco avrebbe dovuto risentire, tarpato com'era dall'egoismo imperiale il suo commercio estero, delle decisioni del decreto di Blocco. Ma non era di fatto così. E il perchè, semplicissimo, sta nel fatto che il commercio estero esisteva in Italia, non solo, ma esisteva addirittura con l'Inghilterra. Napoleone aveva cercato di bandire gli Inglesi dai mercati italiani fin dal 1803, con un decreto promulgato a Milano e che ordinava la confisca di tutte le merci inglesi che si trovassero in Italia. Il decreto fu confermato nel 1805, e ancora nel giugno del 1806, sei mesi prima del Blocco, Napoleone interdiceva l'importazione in Italia non soltanto delle merci inglesi, ma bensì pure di tutte quelle merci che si avesse ragione a ritenere provenienti da fabbriche inglesi. Le derrate coloniali, ad esempio, non potevano essere accettate se non accompagnate da certificati d'origine francesi. Insomma il commercio con l'Inghilterra non potè essere perseguito che per contrabbando o per via indiretta, ma in tali guise, pur tra rischi e complicazioni, si mantenne con buone proporzioni rispetto a quel che era stato prima della guerra economica franco-britannica.

La seta cruda (in specie quella rinomatissima di Bergamo) continuava a pervenire in Inghilterra, passando per la Germania. E con la seta si involavano per la stessa via, i cappelli di paglia di Carpi e Guastalla. E così per le vetrerie, cristalli, maioliche, ecc.

Quella parte di sbocco che, a causa delle difficoltà del commercio di contrabbando, l'Italia si vidè chiusa verso i mercati inglesi essa potè compensarla con scambi intelligenti con la Baviera e quindi con tutti i paesi tedeschi. Ma questa risorsa venne presto a mancare poichè Napoleone impose che tele e cotonati (che formavano il principale oggetto dei mercati italo-tedeschi) venissero commerciati esclusivamente con la Francia.

Non è esagerato sicchè affermare che, prima del blocco, c'è vita economica italiana in prima persona, in quanto c'è contrabbando. Da avvertire che, oltre che alle frontiere tedesche (tramite unico pel commercio con l'Inghilterra) il contrabbando fiorì rilevantemente alle frontiere della Lombardia con il Piemonte, là poi che quest'ultimo fu riunito alla Francia.

Troppo intime e troppo bene avviate erano le relazioni, soprattutto di na-

tura commerciale, tra le due regioni finitime, perchè ci si potesse rassegnare a vederle improvvisamente troncate.

Il contrabbando, esercitato su vasta scala, e talora con il tacito consenso di doganieri poco scrupolosi, « al punto di essere considerato dai posti di confine come una specie anormale di commercio » <sup>(9)</sup>, contribuì a tenere in vita le antiche vantaggiose relazioni commerciali, fino a che il blocco, intransigentemente applicato, le condusse a sollecita morte.

Alla prima penosa impressione seguita all'annuncio dell'applicazione del blocco, successe in Italia un breve illusorio periodo in cui si ritenne di poter farsi gioco di esso. E questo perchè da principio la direzione generale di polizia, consentente il Vice-Re, volle mostrarsi di manica larga nei riguardi dei commercianti italiani, e non credette di dover far rispettare l'applicazione « integrale » del Blocco. E quindi si compiacque distinguere tra negozianti che tenevano merci inglesi (colpiti) e negozianti che tenevano merci « di provenienza inglese » (risparmiati).

Oltre a ciò Venezia, annessa al Regno solo da qualche mese, si trovò a possedere giacenze colossali di merci inglesi, previdentemente immagazzinate. E queste merci, sebben le autorità ne comandassero la confisca, andavano filtrando per tutta Italia.

Ma allorchè Napoleone, dopo Tilsitt, si dedicò anima e corpo alla più rigorosa applicazione del blocco, finirono le comode e generose distinzioni e furono tolte dalla circolazione le poche mercanzie inglesi ancora tenute in serbo dalla Serenissima.

La repressione del contrabbando divenne crudele: bastava che le autorità giudicassero una merce di « provenienza » inglese perchè questa fosse subito bruciata.

Nel 1810, ad accrescere le angustie economiche, vennero estese all'Italia le famose tariffe di Trianon, con le quali Napoleone, tassando le derrate coloniali giungenti ai porti facenti parte o dipendenti dall'Impero, da qualunque paese esse provenissero, portava un altro grave colpo al commercio inglese.

Il commercio italiano, insomma, che si era dimostrato, prima della terribile guerra economica, capace di estendersi perfino oltre Europa, veniva ridotto ad un penoso trafficare dei mercati interni predati da pochi superstiti contrabbandieri che, potendo collocare essi soli merci italiane oltre i confini imperiali, realizzavano pingui fortune. Se mai un bastimento italiano prendeva l'illecita e celata iniziativa di staccarsi da un porto italiano per recare prodotti italiani su mercati stranieri, era certo d'incontrare le navi inglesi che lo fermavano e sequestravano, quando non decidessero sbrigativamente di colarlo a picco.

Se Genova, per esempio, era guardata dagli Inglesi ancor prima della sua totale riunione alla Francia, figuriamoci quando questa si verificò, nel giugno del 1805! A partire da tale data diveniva anche impossibile il contrabbando marittimo in quel settore.

Trieste, poi, fu il porto che, sotto la Francia, più ebbe a rimpiangere la dominazione austriaca, sotto la quale aveva avuto tanti privilegi commerciali

<sup>(9)</sup> TARLÉ, *op. cit.*

(per esempio quello del pagare dazi inferiori sulle derrate coloniali che non tutti gli altri paesi all'Austria come lei sottoposti). A Napoleone piacque solennizzare la sua entrata in Trieste con questi provvedimenti: confisca di tutte le derrate coloniali e delle merci di origine inglese trovantisi in Trieste; loro trasporto a Venezia e loro vendita a profitto del demanio straordinario del Regno! Bene fecero quei 100 bastimenti triestini che all'annuncio dell'avvicinarsi dei Francesi lasciarono il patrio porto sotto la sicura scorta di una flottiglia inglese!

A Venezia, il cui commercio dava già cenni di declino al giungere dei Francesi, si vide presto stroncata ogni attività commerciale giacchè Napoleone gravò la città di imposte tre volte più onerose di quelle pagate sotto gli Austriaci. Il commercio marittimo pensò a stroncarlo l'Inghilterra, che tanto l'aveva favorito in precedenza. Ad un certo momento Napoleone corse ai ripari istituendo Venezia in porto franco, ma fu misura tardiva e quindi vana. Non a torto il Presidente della Camera di Commercio degli Stati Veneziani, esprimendo alcuni suoi voti lasciava intendere velatamente essere « il regime di Napoleone e la prosperità del commercio due cose incompatibili » <sup>(10)</sup>!

Oltre al commercio anche l'industria veneziana sfiorì sotto la gravosa mano francese: nel 1780 si contavano a Venezia, a quanto risulta al TARLÉ, ben 103 stabilimenti industriali (vetrerie, orologerie, fabbriche di broccati, ecc.). Già nel 1806 questo numero era sceso a 53!

Particolarmente disgraziata Venezia anche in quel che riguarda le licenze che talvolta Napoleone concesse a taluni paesi per sgravarli temporaneamente dalle sofferenze di Blocco. Ne ebbero Trieste, Livorno, Genova ma Venezia una volta sola e proprio nell'ultimo anno di regno napoleonico, quando cioè era inutile.

Non si erra indicando, con il TARLÉ, in Venezia la città senza pari più ostile alla dominazione napoleonica.

La situazione delle altre principali città del Regno poco si discosta da quella delle sopra-menzionate e non mi ci soffermo.

Riassumendo, invece, possiamo dire che in tempo di blocco, più che mai, non si deve parlare di commercio italiano, ma di commercio francese su territorio italiano. Infatti nessuna astuzia di ministro o funzionario italiano (quale per esempio quella di essere straordinariamente esigenti nel pretendere la esibizione e la assoluta regolarità dei certificati d'origine francesi per le merci che ne dovevano essere accompagnate) nessun contrabbandaggio, nessun sotterfugio potè sollevare efficacemente il commercio italiano. Che se non andò alla deriva come volume di scambi — in quanto che la Francia imperiale era capace di assorbire in grano, olii, seta, tela, ecc. ancor più di quanto l'Italia poteva allora produrre — fu semplicemente annientato in quanto a espansione e raggio d'azione, cioè a dire in quanto a potenza avvenire.

Se tanto gravi furono le condizioni e le conseguenze del blocco in campo commerciale, esse furono meno gravi nel capo industriale; però sempre rilevanti. Oltre al fatto che talune industrie legate al commercio con paesi stranieri, che

---

<sup>(10)</sup> TARLÉ, *op. cit.*

non fossero la Francia ed i Regni e provincie imperiali, dovettero seguire le disavventure di quello (ad esempio la camapa, che dava luogo in Italia ad una fiorente industria che traeva ragione di vita e di sviluppo dal forte acquisto che ne facevano l'Inghilterra e l'Olanda, con l'applicazione delle misure doganali portate dal blocco vide finire quel commercio e sparì quasi totalmente dal campo industriale). Oltre a ciò, dicevo, l'industria in genere (quella della seta compreso) dovette rinunciare una volta per sempre di venire a partecipare dei grandiosi sviluppi della tecnica industriale inglese contemporanea, rimanendo arretrata in quanto a purezza, finitezza e copia dei prodotti.

Nel campo capitalistico, barometro sensibile e raramente mendace delle congiunture economiche, regnò sovrana la sfiducia e la paura. Investimenti di capitale, specie nel settore dell'industria (seta talora esclusa) non si registrarono certamente numerosi! Ed a ragione: nel 1807, subito dopo l'estensione all'Italia del Decreto di Berlino, si contarono nella sola città di Bologna ben 10 bancarotte, e tutte assai considerevoli!

« Bancarotte », queste in rappresentativa sintesi, le conseguenze del blocco in Italia.

Ma con la bancarotta dei bloccanti fece naturalmente bancarotta lo stesso Blocco, che per essere integrale doveva essere suicida: Napoleone aveva dichiarato più volte che miracoli non ne sapeva fare neppur lui!

\* \* \*

Sarebbe certamente lavoro assai delicato ma interessante, oltre che utile, l'approfondire lo studio del Blocco proponendosi quanto segue: individuare sistematicamente (e più particolareggiatamente di quanto ho potuto fare io) tutti quei movimenti di reazione economica che, ora in prima persona ed ora sotto l'impulso francese l'Italia ebbe a manifestare negli anni tra il 1802 e il 1814. Sia per difendersi dalle gravezze della dominazione francese, sia poi per non soggiacere al doppio blocco che dal 1807 pesò internamente (blocco continentale napoleonico) ed esternamente (blocco marittimo britannico) sulle sue membra disunite ed irresponsabili di tanta guerra. (L'Italia si trovò nella tragica situazione di veder l'Inghilterra, che non aveva motivo a combattere in prima persona, vegliare ostile all'ingresso dei suoi porti sol perchè posseduti da uno straniero funesto ed invisso spesso agli stessi Italiani).

Quei movimenti di reazione italiani (non importa se stroncati dal francese) e franco-italiani, dovrebbero essere organicamente raggruppati per poter essere paragonati alle misure antisanzioniste adottate dall'Italia sotto la minaccia dello strangolamento economico tentato dagli umanitaristi paladini della Società ginevrina.

Dalle analogie, varietà e dissomiglianze dei due sistemi (per il possibile perequati nel tempo e nello spazio) potrebbero scaturire interessanti indicazioni su quelle che dovranno essere le definitive misure da attuarsi per attingere i margini di garanzia economica, esistenza e resistenza economica in tempi eccezionali, completa autarchia, insomma, dell'Italia e del suo Impero.

Mi auguro che ciò sia realizzato sollecitamente, con metodo e serietà, da chi sia scientificamente meglio attrezzato di me, sì da recare nuovo decoro agli economisti italiani e riuscire di qualche utilità, benemerita anche se non ingente, alla efficienza e solidità economica della Nazione.

LEO TROVINI

---

*Fra la non ampia nè, spesso, pregevole letteratura cui ha dato origine l'odioso e idiota « esperimento sanzionista », ci ha sempre meravigliato di non trovare alcuno studio che trattasse del « blocco continentale » dello sforzo del NAPOLEONE di frantumare, per via di terra, la potenza dell'Inghilterra essenzialmente marittima. Un nostro scrittore, il LOMBROSO, nel 1897, pubblicò una Bibliografia del blocco continentale per servire alla storia della lotta economica fra la Francia e la Gran Bretagna fino alla caduta di Napoleone I (Modese Mendel, Roma): sono circa trecento voci, fra le quali le opere moderne non sono fra le maggiori nè fra le più numerose. Perchè questa trascuratezza nello studio di un aspetto così importante della lotta fra il continente e il mare, fra l'Europa e l'Impero, fra il latino e l'anglo-sassone? Il contributo del TROVINI che siamo lieti di ospitare, vuol essere una rivendicazione di questo aspetto della storia napoleonica, dall'ingiusto oblio nel quale è caduto: è un incitamento a studiare! E speriamo che altri rispondano, consapevolmente, all'appello.*

f. s.

---

## CRONACHE DI ECONOMIA MONETARIA.

Per molti, il contatto col mondo economico, all'infuori del proprio ristretto campo professionale, avviene attraverso il giornale. È il giornale, quotidiano o rivista, che offre al pubblico la sensazione e la nozione degli avvenimenti e degli svolgimenti che ci circondano, nell'ambiente vicino, nell'orbita della nazione, nel più vasto campo del mondo. Alcuni hanno avuto la fortuna di una preparazione e di una formazione di cultura economica negli istituti superiori specializzati. Per loro la comprensione delle vicende economiche, così multiformi e complesse nell'epoca attuale, è più agevole, sebbene la realtà presenti aspetti che spesso escono dai quadri delle teorie imparate e, talvolta solo superficialmente sentite o lette, e incompiutamente digerite. Per quelli che sono usciti dalle università e per quelli che le università non hanno mai frequentato, ma che tuttavia desiderano comprendere un po' più e un po' meglio della vita che pulsa intorno a loro, vibrante e incessante, la stampa periodica è il nutrimento indispensabile. Ma questo nutrimento, per essere bene assimilato, deve essere preso con un certo metodo e con un minimo di cognizioni particolari. Una descrizione del mondo economico, dei suoi istituti e dei suoi svolgimenti, una chiave per l'interpretazione delle cifre e delle statistiche, che sogliono essere pubblicate dai giornali, con speciale riferimento alle condizioni e alle consuetudini della Germania, l'ha preparata, con grande diligenza e con grande perspicuità OTTO HOFFMANN sotto il titolo *Wie liest man den Wirtschaftsteil einer Tageszeitung?* (Frankfurt a. M. 1936, Societaets-Verlag). È un modello del genere, che giustifica e merita la fortuna avuta. Non si sarebbe potuto dire di più e meglio in quattrocento pagine, sempre chiare, sempre accurate.

Nella economia moderna, le correnti monetarie internazionali assurgono, in certi momenti, a grande importanza, onde il problema resta di attualità anche quando maggiormente le singole economie nazionali sembrano trincerate in scompartimenti stagni. Il dott. KARL FRIEDRICH MAIER, in un volume dal titolo *Goldwanderungen* (Jena, 1935. Gustav Fischer) si occupa per stabilire una teoria di cassa, delle esistenze di cassa, agli effetti dei movimenti aurei internazionali, dopo aver analizzato la teoria della

parità dei prezzi o dei poteri di acquisto e averne rilevato le manchevolezze. Il dott. MAIER applica poi le sue considerazioni teoriche alla esperienza francese degli anni 1928-30. È ovvio che riscontri sperimentali per periodi brevi non possono essere conclusivi, indipendentemente dal valore delle teorie.

Altra importanza di indagini e di sviluppi ha l'opera di CARL IVERSEN, *Aspects of the theory of international capital movements* (Copenaghen, 1935. Levin e Munksgaard). Qui si tratta di un'opera di primo piano, perfettamente conscia della vasta e complessa portata dei problemi in esame, perfettamente conscia della realtà delle interdipendenze e delle interinfluenze. Essa si astiene dagli enunciati ambiziosi, ma spinge le analisi in profondità e in larghezza. Mette in rilievo la molteplicità dei fattori coagenti e degli effetti. Ha il coraggio civile così raro fra la maggioranza degli economisti, e perciò tanto più lodevole e meritorio, di confessare pubblicamente le limitatezze e le limitazioni dei risultati raggiungibili. Ma la conoscenza dei limiti è fra le più alte conquiste del sapere. Scrive lo IVERSEN (pag. 16): « Si può chiedere se la moltitudine delle forze coeoperanti e di quelle in conflitto, che sono al lavoro, non impedisce conclusioni definite e attendibili. In effetti, spesso lo fa e più spesso ancora impedisce una verifica induttiva della validità di un ragionamento aprioristico ». Questa consapevolezza salutare domina tutte le indagini dell'autore danese e le rende ancor più preziose. L'IVERSEN studia i movimenti dei capitali nei loro aspetti principali, economici, monetari, così nei riguardi dei debitori, come dei paesi creditori. Un'indagine fondamentale.

Dell'argento, nei suoi due mercati principali, India e Cina, nei suoi usi, nei suoi movimenti, nella formazione dei prezzi, si occupa, con accurata descrizione e abbondanza di riferimenti statistici HERBERT WEGENER in *Silber* (Leipzig, 1936. Bibliographischer Institut).

Tutte le volte che si indaga a fondo circa il comportamento dei prezzi, si ha la conferma che le teorie del meccanicismo quantitativista non hanno riscontro nella realtà. Le ricerche positive insegnano la prudenza e la modestia delle conclusioni, aiutano a preservare gli animi degli studiosi dalle illusioni e dalle seduzioni delle formule onnicomprensive, così allettanti e così comode. Ogni prezzo è la risultante di numerosi coefficienti. Il voler separare, fra questi numerosi coefficienti, una *causa* unica con cui spiegare i movimenti dei prezzi, è un errore in sè e per sè ed è conducente in errore, anche se, per caso, in qualche circostanza particolare, si possa riscontrare un nesso di correlazione. Questo è, altresì, il succo teorico della notevole e accurata indagine su *Les mouvements des prix en France depuis la stabilisation monétaire* (1927-1935) eseguita da JEAN-MARCEL JEANNENEY (Parigi, 1936. Recueil Sirey) e munita di una prefazione di GAETAN PIROU. La conclusione, perfettamente esatta, dello JEANNENEY è che « il movi-

mento generale dei prezzi non è il risultato di un fattore agente in modo uniforme su tutti i prezzi, ma di ripercussioni sull'intera economia, di **variazioni particolari a certi prezzi**. La dispersione è causa, ben più che effetto, del movimento generale. Questa dispersione dipende dalla molteplicità degli elementi che intervengono nella formazione dei prezzi e dall'importanza molto ineguale di ciascuno di essi a seconda delle merci ».

Una descrizione, prevalentemente su fonti tedesche, del mercato monetario francese ci dà il dott. FRITZ MORSCHBACH in *Das Pariser Geldmarkt* (Wuerzburg, 1935. Verlag Konrad Triltsch).

Nella collezione di ricerche finanziarie diretta da KARL MANN è uscito, presso l'editore Gustav Fischer di Jena, un lavoro, frutto di studi diligenti e severi di WOLDEMAR KOCH su *Die Staatswirtschaft des Faschismus*. Questo libro vuole dare un quadro storico sistematico dell'economia statale del fascismo, concentrando specialissima attenzione sulle connessioni reciproche fra le trasformazioni degli assetti politici, economici e finanziari. Largo posto è riservato, nel lavoro del KOCH, alla disamina degli svolgimenti creditizi e monetari. Di fronte alla superficialità cui ci hanno abituato troppi scrittori stranieri di questioni economiche e finanziarie italiane, il KOCH può a buon diritto rivendicare così lo studio accurato delle fonti come la serietà costante del metodo.

Una sintetica, lucida esposizione degli ordinamenti monetari e creditizi dell'Austria è stata curata, per conto dell'Associazione Bancaria Austriaca, dal dott. GUSTAV WAERMER (*Das oesterreichische Kreditwesen*. Wien, 1936). L'Austria, uscita completamente modificata dalla guerra e dal trattato di pace, ha dovuto procedere alla liquidazione del vecchio assetto in disfacimento, anche laddove non erano avvenute radicali amputazioni, e alla graduale ricostruzione di un ordinamento e di un sistema creditizio. Il processo liquidatorio non si è, per altro, manifestato tutto con rapidità agli inizi, ma è continuato e si è sviluppato anche in pieno periodo ricostruttivo. La esposizione del dott. WAERMER è molto utile, in quanto permette di seguire la formazione delle presenti condizioni bancarie austriache.

La svalutazione cecoslovacca viene difesa e sostenuta nelle sue interferenze economiche ed in specie nelle sue influenze sull'esportazione dal dott. JOSEF KALMUS in un opuscolo dal titolo *Die Devaluation als Mittel zur Wirtschaftsbelebung*, edito dall'Orbis di Praga.

Una serie di utili, ma brevi monografie, editate dalla *School of Slavonic and East European studies* della Università di Londra fornisce una raccolta di dati e di informazioni interessanti sulla moneta, le Banche, il tenor di vita, il commercio estero della Russia. I titoli degli opuscoli sono indicativi del loro contenuto specifico: *Money, prices and gold in the Soviet Union; Banking and credit in the Soviet Union; The prospects*



*of British and American trade with Soviet Union; The end of rationing and the standard of living in the Soviet Union; German trade with the Soviet Union.*

Poter seguire, attraverso un caos di monete diverse, il divenire progressivo di un nuovo sistema monetario organico, in un paese molto primitivo, ecco quello che ci permette, con ricchezza di informazioni e larghezza di riferimenti e di documenti, di statistiche e di leggi, un grosso lavoro di SA'ID HIMADEH sul *Monetary and Banking System of Syria*, pubblicato dalla American University di Beirut. Questa monografia che abbraccia il periodo turco, quello della occupazione militare anglo-francese e quello del mandato francese presenta speciale interesse dal punto di vista dello studio della formazione dell'economia bancaria e monetaria ed il suo autore, assistente di economia applicata alla Università americana di Berutti, ha potuto adunare una massa veramente cospicua di notizie e di osservazioni degne di rilievo.

Cercar di estrarre il succo dalle ordinanze germaniche — e tutti sanno quanto numerose e quanto ricche di disposizioni nel corso degli ultimi anni — e cercar di tracciare il corso della loro evoluzione, questo il compito, non privo di ambizione, propostosi dal dott. WILHELM BARTELS in uno scritto *Ueber Form, Wirkungen und Mœglichkeiten der Devisenzwangwirtschaft*, edito nel 1934 dal Baum-Verlag di Chemnitz.

A un particolare aspetto dei procedimenti monetari germanici per quel che concerne il commercio estero si riferisce, per contro, il dott. WILHELM STRAUSS in un opuscolo dal titolo *Die Zusatzausfuhr mit Hilfe von Bonds und Scrips* (Bern, 1936. Noske), ossia all'utilizzo di titoli tedeschi emessi all'estero o altri valori agli effetti degli scambi mercantili della Germania.

Nella vita finanziaria moderna, gli *investment-trusts*, ossia le società finanziarie di investimenti, hanno assunto un'importanza sempre maggiore. Il punto di partenza di questo movimento si trova in Inghilterra, dove gli sviluppi del sistema, pur con alti e bassi notevoli, sono stati più tranquilli relativamente a quelli, impetuosissimi, verificatisi negli anni più recenti in America. Le società finanziarie inglesi sono state scelte come argomento di un vasto ed importante studio dal dott. HANNS LINHARDT (*Die Britischen Investment Trusts*. Berlino, 1936. Spæth & Linde). In quest'opera l'autore esamina le origini, la storia, gli sviluppi, le basi giuridiche, la politica d'affari, la tecnica, la contabilità e le valutazioni, l'importanza economica, i risultati e le quotazioni degli *investment-trusts* inglesi. Ampia materia, a fondo elaborata in un volume di oltre cinquecento pagine.

MARIO ALBERTI.

# AUTARCHIA.

## LE FUNZIONI DELL'I. R. I.

Il discorso del Duce alla Terza Assemblea Nazionale delle Corporazioni costituisce la dimostrazione più fervida della continuità e della vitalità della Rivoluzione Fascista.

Se si corre rapidamente con il pensiero lungo gli scorsi quindici anni di Regime è impossibile trovare dei segni di stasi o di rallentato ritmo innovatore, anzi ci si accorge che la Rivoluzione Fascista trae novello vigore dalle conquiste fatte e marcia con passo sempre più accelerato verso le mete segnate: gli ultimi due anni, così densi di storia come mai ne aveva vissuti il popolo italiano, sono lì a dimostrarlo.

Nel campo economico il potenziamento ed il risanamento delle forze della Nazione è stato perseguito dal Fascismo fin dal suo avvento al potere; la riunione in fascio di tali forze, la mobilitazione di tutti i settori dell'economia, della scienza e della tecnica ai fini dell'autarchia è di ieri.

Nel discorso del Campidoglio del 23 marzo XIV il Duce segnò le grandi linee della battaglia, indicò il nemico e le sue armi (allora era un grande nemico, composto di 52 alleati), insegnò quali fossero i mezzi per difendersi e per vincere.

Bastare a sè stessi: imperativo che fu reso categorico dall'atteggiamento allora assunto da molte grandi e piccole Nazioni nei riguardi dell'Italia.

A poco più di un anno di distanza, nella recente Assemblea Nazionale delle Corporazioni, il Duce annuncia al Paese le posizioni conquistate e quelle che sono per esserlo: la vittoria è già, come sempre lo fu, una certezza.

Quanto è stato fatto negli ultimi tempi nel campo dell'autarchia economica è prodigioso. Quest'aggettivo — prodigioso — pronunciato oggi nell'entusiasmo della lotta potrebbe sembrare dettato dalla passione; ma non lo è: siamo certi che tra dieci, venti, cinquanta o cent'anni chi vorrà, nella più freddezza, oscura e muffita biblioteca, classificare i risultati della lotta che stiamo vivendo, dovrà, solo se animato da un briciolo di buona fede, definirli prodigiosi.

Chi avrebbe pensato, solo due o tre anni fa, allo stagno italiano? Per definizione lo stagno si trovava solo in quella lunga e stretta penisola che si slancia dall'Indocina fin verso l'equatore e che sugli atlanti è indicata col nome di penisola di Malacca. Eppure oggi abbiamo lo stagno sufficiente per tutti i bisogni di pace e di guerra.

Per il nichelio, altro metallo considerato fin ieri di privativa anglo-sassone (lèggi Canadà) le previsioni sono tali da aver consigliato la costruzione di strade, cantieri ed impianti.

La notizia della prossima autonomia nel campo dei combustibili liquidi è tale che se venisse da altra fonte lascierebbe perplessi e fors'anche un poco scettici; tanto eravamo abituati a considerare la dipendenza dall'estero in tale campo come una specie di peccato d'origine dal quale non ci si potesse liberare.

« Siamo giunti al tessile nazionale ». Non c'è bisogno di molte parole per commentare la piena vittoria in questo settore; basta, in qualsiasi paese o città d'Italia, dare un'occhiata alle vetrine dei magazzini di tessuti: canapa e fibre artificiali imperano.

A tal proposito non è inopportuno mettere in rilievo le enormi conseguenze benefiche che tali risultati hanno sull'economia del Paese. In primo luogo minor esodo di oro necessario all'acquisto di lana e di cotone; poi, possibilità di riservare per l'esportazione una notevole parte della nostra produzione sericola, con conseguente acquisizione di mezzi di pagamento sull'estero; infine, nei riguardi principalmente dell'economia interna, lo stimolo potente che hanno avuto direttamente o indirettamente taluni settori della produzione, ad esempio, nel campo agricolo, la coltivazione della canapa e la raccolta di fibre tessili minori (ginestra), nel campo zootecnico la utilizzazione della caseina elemento base per la fabbricazione del Lanital.

È dunque con legittimo orgoglio e sicura obiettività che — ad un anno di distanza del giorno in cui furono additate le direttive per l'autarchia economica — possiamo definire i risultati ottenuti come prodigiosi e certamente unici nella storia.

Perchè certamente molti altri Paesi — anche di quelli molto ricchi, come ha detto il Capo — hanno nel corso dei tempi e per diverse ragioni perseguito fini autarchici; ma mai in modo così totalitario e con risultati così immediati e di vasta portata.

\* \* \*

La parte del discorso dedicata all'intervento dello Stato in quei settori dell'economia di prevalente interesse pubblico o di scarsa iniziativa privata (credito, società di navigazione, cantieri navali) ci ha indotto a meditare sul comunicato relativo al bilancio ed alla relazione dell'Istituto per la Ricostruzione Industriale (I.R.I.) comunicato pubblicato sui giornali — con coincidenza non priva di significato — contemporaneamente al discorso del Duce.

Come è noto i recenti interventi che hanno posto sotto il controllo dello Stato le grandi Società di navigazione ed i grandi cantieri navali sono stati effettuati dall'I.R.I., il quale con le recenti modificazioni statutarie è stato trasformato in organo di carattere permanente preposto al coordinamento tecnico e alla gestione delle partecipazioni che per conto dello Stato esso possiede o debba assumere.

Tra l'altro, il R.D.L. 24 giugno 1937-XV, n. 905, che stabilisce le norme per l'organizzazione permanente dell'I.R.I., fissa a 1 miliardo di lire il fondo di dotazione dell'Istituto. Tale fondo è costituito dalle riserve dell'Istituto stesso

rappresentate dagli avanzi conseguiti nelle realizzazione di attività finora effettuate e dalla più adeguata valutazione delle partecipazioni possedute.

A fronte di tale cospicua massa di riserve e fino alla concorrenza del relativo importo di un miliardo di lire l'I.R.I. potrà assumere nuove partecipazioni:

a) quando si tratti di grandi imprese industriali che si propongono come scopo principale la risoluzione di problemi imposti da esigenze della difesa del Paese, o diretti al raggiungimento dell'autarchia economica nazionale, ovvero connessi con la valorizzazione industriale od agricola dell'Africa Orientale Italiana;

b) quando l'assunzione sia richiesta dalla necessità di tutelare o di meglio organizzare la gestione delle partecipazioni possedute.

Le realizzazioni sono state, si può dire, immediate.

Nel discorso del Capo, infatti era messa in rilievo la necessità di dare un nuovo assetto e nuovi indirizzi all'industria siderurgica nazionale.

Fin'ieri la siderurgia italiana impiegava prevalentemente rottami di ferro importati; ove la produzione non giungeva si suppliva con l'importazione di ferri e acciai comuni laminati: in ambedue i casi la dipendenza dall'estero era particolarmente gravosa. Sia — nei riguardi dei rottami — per la lontananza dai mercati di acquisto (dagli Stati Uniti, nel 1936, q.li migl. 2.773 su un totale di 4.031) e per il prezzo elevato, sia — nei riguardi dei laminati e dei semilavorati in genere — perchè sottoponeva in maniera troppo immediata un così delicato settore industriale del Paese ai sempre possibili capricci delle poche Nazioni esportatrici.

Questa situazione per un prodotto come il ferro che è fondamentale per le opere di pace e ancora di più per le opere di guerra non era certamente in armonia con i principi autarchici dell'economia fascista; bisognava modificarla radicalmente. E questo è stato fatto. Recentemente infatti il Consiglio dei Ministri ha fissato ad un milione di tonnellate la quota di estrazione di minerale di ferro dall'Isola d'Elba, fino alla fine del 1938; sarà intensificato lo scavo nelle miniere di Val d'Aosta, di Gavorrano e di Nurra (Sardegna).

È noto che le nostre riserve di piriti di ferro sono imponenti e tra le prime del mondo; l'attuale loro produzione può essere molto aumentata.

In tal modo le imprese siderurgiche potranno sin da ora attuare il programma indicato dalla Corporazione della Metallurgia e Meccanica.

Tale programma nelle sue grandi linee è il seguente: produrre all'interno la totalità, o quasi, della ghisa del ferro e dell'acciaio necessari al fabbisogno del Paese: ottenere questa produzione trattando la massima quantità possibile di minerali di ferro anzichè di rottami.

S'intende che l'autarchia completa nel settore siderurgico non è ancora attuabile; la quasi totalità del combustibile necessario e parte dei minerali dovranno essere importati. Ma il carbone fossile ci verrà assicurato da Paesi amici e, all'occorrenza, potrà essere importato via terra, ragione, quest'ultima, di non indifferente tranquillità e sicurezza; ed i minerali ci verranno dal bacino del Mediterraneo, saranno cioè quasi alle porte di casa ed al di qua di qualsiasi passaggio obbligato.

Questo nuovo indirizzo produttivo richiede però un notevole complesso di mezzi e di predisposizioni adeguate al fine di coordinare gli sforzi e di evitare

le dispersioni. E mezzi e predisposizioni sono stati tempestivamente approntati dall'I.R.I. mediante la costituzione di una Società Finanziaria Siderurgica (Finsider) col capitale di 900 milioni, nella quale l'I.R.I. ha apportato le azioni — da esso possedute — dell'Ilva, della Terni, delle Acciaierie di Cornigliano e della Dalmine.

In corrispondenza del capitale azionario della Finsider sono stati emessi e offerti al pubblico risparmio 900 milioni di obbligazioni « I.R.I.-FERRO ». Tale ingente mobilitazione di risparmio è veramente riuscita: in pochi giorni il prestito IRI-FERRO è stato completamente sottoscritto da oltre 33.000 risparmiatori. L'autarchia nel settore della siderurgia nazionale è ormai una realtà vicina.

\* \* \*

Un altro notevole contributo dell'I.R.I. alla realizzazione dell'autarchia sarà certamente quello della partecipazione assunta nell'industria della gomma, per favorire la produzione della gomma sintetica.

L'I.R.I. ha a questo scopo fatto un accordo con la Società « Pirelli » e, a parità di partecipazioni, sono stati costituiti due Enti: uno per lo sviluppo delle ricerche nel campo della gomma; l'altro — sotto la forma di Società Anonima — per iniziare la produzione.

Così, mentre da un lato saranno sviluppati gli studi per l'adozione di un sistema di produzione inteso ad utilizzare quelle materie prime che per noi si dimostrano più convenienti, dall'altro sarà, con coordinazione di intenti, iniziato lo sfruttamento dei risultati sperimentali.

Ecco un'altra pietra che si aggiunge alle tante altre che segnano sulla via maestra della storia le conquiste del nostro Paese.

\* \* \*

Ma una parte, l'ultima, nel comunicato sulla relazione dell'I.R.I. merita particolare attenzione per la sua connessione con il problema dell'autarchia che è, se non evidente, certamente di fondamentale importanza: « Sugli utili dell'Ente sarà annualmente prelevato il 10 % per essere impiegato nella preparazione alle carriere direttive industriali di giovani o tecnici sperimentati che dimostrino attitudini ad assumere comandi aziendali ».

Sul contenuto di questo periodo e sulle finalità che dalla sua attuazione si possono raggiungere ci sarebbe molto da dire; cerchiamo di limitarci ai suoi rapporti con la questione autarchica.

Cominciamo a vedere — ci servirà a meglio comprendere il seguito — quanto c'è di vero in un certo pregiudizio, purtroppo abbastanza radicato da noi, e in talune paradossali statistiche che di tanto in tanto ci vengono d'oltre oceano.

Quanti sono quelli che passando dinanzi ad una modesta officina e vedendo un meccanico intento, dietro un trapano, ad eseguire dei fori in un pezzo di metallo, si domandano se per quel tale lavoro sia necessario un particolare grado di abilità e di intelligenza? Certamente pochissimi.

In genere si crede che i procedimenti razionali e meccanici di lavoro portino alla indifferenziazione delle capacità professionali.

È incredibile come ancora oggi, dopo che da due secoli la macchina ha recato all'umanità tanti vantaggi, vi siano tanti pregiudizi su di essa!

È opinione corrente che fosse necessaria maggiore sensibilità, maggiore intelligenza e maggiore capacità ad un tessitore o ad un artigiano del ferro del secolo XVI, che non oggi per un addetto ad una macchina da tessere o ad un tornio. Nulla di più errato. Il concetto romantico che vedeva nella divisione del lavoro, principio fondamentale dell'industria moderna, un meccanismo morto e inumano che trasforma il corpo vivo in un organo automatico unilaterale e l'uomo in un semplice frammento del suo proprio corpo, è un pregiudizio ormai vecchio di molti e molti decenni, eppur non ancora sorpassato. Il fatto è che pur godendo tutti dei benefici che la tecnica ha largito, solo pochissimi hanno di essa un'idea sia pure modesta.

Basterebbe aver osservato una sola volta — ma con una piccola dose d'intelligenza — funzionare un telaio meccanico, una macchina continua per la fabbricazione della carta, una fresatrice per rendersi conto di quale alto grado di sensibilità e di capacità e di quante diverse nozioni abbia bisogno il tecnico di oggi per compiere degnamente il suo lavoro.

E se tale somma di doti necessita a chi sorveglia e regola l'andamento di una macchina, molto di più ne abbisogna a chi tale macchina deve progettare, sorvegliare nella costruzione, sperimentare ed, infine, inserire in un ciclo di lavorazione; a chi non una, ma dieci e cento macchine diverse deve controllare; a chi tanti materiali diversi con particolari requisiti deve scegliere, per fabbricare altrettanti oggetti diversi, ciascuno adatto a particolari usi.

Quindi, nulla di vero nell'idea che nel campo della tecnica sia facile improvvisare e non siano necessari particolari doti. È vero il contrario.

E veniamo alle statistiche paradossali. Eccone una: se tutti i cittadini degli Stati Uniti quando scrivono sopprimessero il puntino sull'i, ogni anno in tale Paese si risparmierebbero tanti milioni di dollari, o quasi. Qui c'è qualcosa di vero. E' lupalissiano, ma è bene dirlo: la somma di un gran numero di piccole quantità forma una grande quantità.

Ebbene, si può con certezza asserire che la somma delle piccole quantità di beni che ogni giorno vengono sciupati e distrutti in numerosissime officine ed aziende è tale che, ove potesse essere rigorosamente calcolata, in capo ad un anno formerebbe una cifra da spaventare.. Si pensi, per esempio, ad una casa esportatrice di frutta, che per le cassette di imballaggio della merce, adoperi chiodi più lunghi di un centimetro del necessario e che i chiodi pesino un grammo al centimetro. Ammessi 30 chiodi per cassetta e la spedizione di 1000 cassette al giorno un breve calcolo ci dice che c'è uno spreco di 30 kg. di chiodi al giorno; in un anno e per una sola azienda sono tonnellate. Ci sono dei preziosi materiali che si sciupano perchè non lavorati a dovere, altri perchè utilizzati a sproposito, altri che si sciupano perchè non curati abbastanza: la manutenzione è un elemento essenziale di vita per un motore termico o per una macchina utensile, come la verniciatura o altro trattamento adeguato per il ferro esposto agli agenti atmosferici. Vi sono sprechi non solo di materiali, ma anche di energia, anche di tempo.

Gli esempi potrebbero essere infiniti; ma l'importante è questo: si può evi-

tare tutto ciò solo a patto di disporre di personale e di dirigenti tecnici bene istruiti.

Quanto è stato detto per la parte più strettamente tecnica potrebbe ripetersi per la parte amministrativa e commerciale dell'azienda. Anche in questi due campi la somma di molte piccole quantità forma una grande quantità; anche qui a molte deficienze si può solo rimediare attraverso l'immissione di dirigenti preparati e vigili.

Torniamo, per concludere, al problema dell'autarchia. La connessione accennata tra la parte del comunicato dell'I.R.I. riguardante la preparazione di tecnici e dirigenti aziendali e la questione autarchica, scaturisce dalle righe precedenti.

In poche parole possiamo dire che la migliore e più razionale utilizzazione che i tecnici e dirigenti industriali preparati dall'I.R.I. sapranno fare dei beni economici della Nazione a loro affidati corrisponderà, ai fini del problema autarchico, ad un equivalente aumento dei beni medesimi.

L'importanza di questo contributo ai fini del problema da risolvere è enorme solo se si pensa alla sua permanenza nel tempo; non si tratta, cioè, ad esempio, di un relativo aumento di possibilità e di beni ottenuto attraverso contrazioni di consumi o sfruttamento più intenso delle fonti, atti economici questi che si esauriscono nel loro stesso svolgersi e necessitano quindi, ci sia consentita l'espressione, di una mobilitazione permanente; si tratta invece dell'immissione nei cicli di produzione di un coefficiente di maggior rendimento che appunto perchè connesso ad una particolare educazione dell'uomo tende continuamente ed automaticamente ad aumentare.

Sul piano dell'autarchia economica di un Paese, una schiera di buoni tecnici e dirigenti vale certamente di più di una miniera d'oro.

Ecco perchè abbiamo voluto mettere in particolare rilievo il contenuto del comunicato IRI relativo alla formazione di tecnici e dirigenti.

È una nuova poderosa arma che varrà ad anticipare e consolidare le conquiste indicate dal Duce al popolo italiano in cammino.

A. M.

---

## LA POLITICA DEGLI STATI BALCANICI

Il 1936 è stato per le relazioni internazionali anno di particolare importanza: in primo luogo per la conclusione del conflitto italo-etiopeico e per la realizzazione del riarmo tedesco decretato il 16 marzo 1935 « che ha trovato una speciale espressione nel servizio militare biennale » (1), in secondo luogo per la fine degli accordi di Locarno e lo scoppio della guerra civile spagnola. Ma il fatto veramente notevole è che l'epicentro della situazione internazionale si è spostato dal Reno al Mediterraneo fino dall'inizio del conflitto italo-etiopeico in seguito al concentramento della Great Fleet ed in seguito alla conclusione degli accordi di mutua assistenza fra la Gran Bretagna, la Francia, la Jugoslavia, la Grecia e la Turchia. Tali accordi, quantunque decaduti il 15 luglio 1936 collo scadere delle sanzioni economiche, posero in primo piano il problema dei rapporti tra l'Italia e gli Stati dell'Intesa balcanica, soprattutto per il motivo che da non disinteressati propagandisti antiitaliani venivano attribuiti all'Italia progetti sull'Asia Minore che avevano destato profonda diffidenza in Turchia per il nostro paese e posto in ombra gli accordi del 1928, rinnovati nel 1932, tra i due governi.

Se la fine dell'assedio economico ed il progressivo ritiro della flotta britannica contribuirono ad una distensione dei rapporti non solo italo-inglesi, ma di tutti i paesi rivieraschi del Mediterraneo, è però doveroso riconoscere che un decisivo contributo a tale distensione fu portato dal Duce che, nel discorso di Milano (30 ottobre 1936) ed in successive interviste concesse ad alcuni inviati dei principali quotidiani stranieri, smentì categoricamente ogni intenzione dell'Italia di nutrire disegni ambiziosi sulle coste dei paesi orientali ed occidentali del Mediterraneo, spianando così la strada alla conclusione del *gentlemen's agreement* del 2 gennaio 1937, stipulato tra la Gran Bretagna e l'Italia, che suona testualmente così: « Il Governo italiano ed il Governo di S.M. del Regno Unito, ani-

---

(1) « *Hamburger Nachrichten* », 25 gennaio 1936.



« mati dal desiderio di contribuire vieppiù, nell'interesse generale della  
 « pace e della sicurezza, al miglioramento delle relazioni tra di loro e tra  
 « tutte le Potenze mediterranee, e decisi a rispettare i diritti e gli inte-  
 « ressi di tali Potenze; riconoscono che la libertà di entrata, di uscita e di  
 « transito nel Mediterraneo è un interesse vitale tanto per l'Italia, quanto  
 « per le diverse parti dell'Impero Britannico, e che tali interessi non  
 « sono in alcun modo contrastanti tra di loro; escludono ogni proposito  
 « di modificare, o, per quanto li riguarda, di vedere modificato lo « status  
 « quo » relativo alla sovranità nazionale dei territori nel bacino del Medi-  
 « terraneo; si impegnano al rispetto dei loro reciproci interessi e diritti  
 « in tale zona; convengono di adoperarsi in ogni possibile modo per osta-  
 « colare qualsiasi attività suscettibile di nuocere alle buone relazioni che  
 « la presente dichiarazione ha lo scopo di consolidare. La presente dichia-  
 « razione è rivolta ai fini di pace e non è diretta contro alcuna Potenza ».

Quantunque stipulata tra la Gran Bretagna e l'Italia soltanto, tale dichiarazione incideva su tutti gli Stati rivieraschi del Mare Mediter-  
 raneo in senso favorevole; e pertanto non poteva non ripercuotersi sugli  
 Stati dell'Intesa Balcanica. Tra i componenti di questa unione (la quale  
 fin dall'origine aveva avuto una punta antitaliana che aveva allarmato  
 la Grecia) indubbiamente lo Stato che aveva maggior necessità di riavvi-  
 cinarsi all'Italia era la Turchia. Infatti mentre da un lato la solidità del-  
 l'Intesa Balcanica diventava sempre più problematica data la tendenza  
 russofoba della Jugoslavia e russofila della Turchia e della Romania, dato  
 il contrasto ceco-polacco che incide sulla Romania alleata tanto di Praga  
 quanto di Varsavia, e infine dato il diverso atteggiamento dei membri del-  
 l'Unione verso la Bulgaria, l'Ungheria e l'Austria; dall'altro lato la di-  
 chiarazione italo-inglese, buttando nel nulla i sospetti che Roma ripren-  
 desse i disegni del Patto di Londra e degli accordi di S. Giovanni di Mo-  
 riana, riponeva nella giusta luce il problema dei rapporti italo-turchi.  
 Le questioni fondamentali esistenti tra i due paesi erano l'adesione del-  
 l'Italia alla rimilitarizzazione degli stretti decretata colla convenzione di  
 Montreux ed il riconoscimento dell'Impero fascista d'Etiopia da parte del  
 Governo di Ankara. Sgombrato il terreno dalla pericolosa fiducia accor-  
 data alle calunnie antitaliane il compito diventava relativamente più  
 facile; e torna ad onore del ministro turco Rustu Aras l'averlo immedia-  
 tamente compreso. A dire il vero, a far ciò probabilmente non fu estranea  
 neppure la lunga controversia franco-turca per il Sangiaccato di Ales-  
 sandretta che mise a dura prova la pazienza della Turchia Kemalista,  
 che minacciò perfino di abbandonare la S.d.N. (2), e la pose nell'incerta  
 posizione di avere una vivace disputa coll'alleato del proprio alleato.

---

(2) « *Cumhuriyet* », 1° gennaio 1937.

Tutto ciò spinse la Turchia alla decisione di sistemare i propri rapporti coll'Italia nonostante le insinuazioni che a seguito del viaggio del Presidente Goering a Roma (13-18 gennaio 1937) e dell'intervista concessa dal Duce all'inviato del « *Völkischer Beobachter* » <sup>(3)</sup> certa stampa straniera fece sui fini reconditi della politica italiana: far rivivere il Patto a quattro a spese della Francia e dei suoi alleati per giungere allo sgretolamento della Piccola Intesa e dell'Intesa Balcanica <sup>(4)</sup> e quindi rovinare il sistema di alleanze francese con questi Stati e colla Polonia <sup>(5)</sup>.

Ma la decisione turca era ben presa e fu portata rapidamente a compimento. Quando ciò apparve chiaramente, la stampa francese tentò una diversione agitando, senza successo a onor del vero, lo spauracchio italiano: si insinuò che la manovra turca fosse stata iniziata unicamente per precauzione nel caso di un futuro accordo franco-italiano a spese della Siria <sup>(6)</sup>; che Kemal Atatürk, dubbioso della capacità della Francia e della S.d.N. a garantire l'integrità di Alessandretta, temesse un attacco italiano che avrebbe portato il Tricolore alle porte della Turchia <sup>(7)</sup>, e ciò perchè « la Turchia teme l'Italia assai più della Francia di cui conosce il congenito pacifismo. La grande base italiana di Rodi minaccia costantemente le coste turche. Ankara teme le mire italiane sulle fertili pianure del golfo di Adalia <sup>(8)</sup> ». L'accordo franco-turco fu raggiunto a Ginevra il 26 gennaio e fu considerato « una vittoria morale e politica incalcolabile per il Governo di Ankara » <sup>(9)</sup>. Ma nonostante l'accordo non potè non risaltare quanto differente fosse stato nei riguardi della Turchia l'atteggiamento della Francia da quello dell'Italia; sì che l'annuncio di un incontro tra Rüstü Aras e il ministro degli esteri italiano, annunciato il 21 gennaio <sup>(10)</sup>, mentre veniva a consacrare ufficialmente la fine di un malinteso che solo artificialmente da terze potenze era stato mantenuto, non poteva che incontrare la disapprovazione dei nemici del nostro Paese e del Fascismo <sup>(11)</sup>. Al contrario la stampa turca manifestando la propria soddisfazione per la preveduta adesione italiana alla convenzione di Montreux, non poteva non dichiarare che « l'Italia è uno degli Stati potenti del Mediterraneo » e pertanto « l'amicizia italo-turca costituisce parte preziosa della collaborazione in Mediterraneo » e che la Grecia e la Jugo-

<sup>(3)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 18 gennaio 1937.

<sup>(4)</sup> « *Ordre* », 19 gennaio 1937.

<sup>(5)</sup> « *Excelsior* », 19 gennaio 1937.

<sup>(6)</sup> « *Echo de Paris* », 7 gennaio 1937.

<sup>(7)</sup> « *Paris Midi* » e « *Oeuvre* », 8 gennaio 1937.

<sup>(8)</sup> « *Ami du Peuple* », 10 gennaio 1937.

<sup>(9)</sup> « *Jour* », 27 gennaio 1937.

<sup>(10)</sup> Agenzia d'Anatolia, 21 gennaio 1937.

<sup>(11)</sup> « *Humanité* », 27 gennaio 1937.

slavia sarebbero state anch'esse trascinate a cooperare coll'Italia e colla Turchia per il mantenimento dello statu quo mediterraneo <sup>(12)</sup>.

L'incontro fu anche annunciato alla stampa da Rustu Aras il 25 gennaio con parole cordialissime: dopo aver dichiarato d'esser lietissimo che l'incontro stesse per svolgersi a Milano, soggiunse: « Questa città è fonte per me di lieti ricordi, giacchè fu proprio a Milano che furono gettate le solide basi delle relazioni di amicizia tra Roma e Ankara, grazie alla lungimirante e realistica politica del Duce, col quale feci appunto la conoscenza personale in quell'occasione circa nove anni or sono. Che le basi allora gettate fossero veramente solide se ne può avere la riprova nel fatto che, nonostante le vicissitudini della politica internazionale, esse sono rimaste inalterate. Vorrei, anzi, dire di più, e cioè che hanno trionfalmente resistito attraverso lo svolgersi di avvenimenti di portata mondiale ». Aggiunse inoltre che il campo dei colloqui ch'egli avrebbe avuto col ministro Ciano era completamente libero, che la conclusione del gentlemen's agreement coll'Inghilterra era la prova del senso realistico del Governo fascista e infine che l'accordo bulgaro-jugoslavo, stipulato il giorno innanzi (di cui noi esamineremo in seguito la portata) costituiva in pari tempo un felice sviluppo delle buone relazioni tra gli Stati dell'Intesa Balcanica e l'Italia, data la cordialità dei rapporti esistenti tra Sofia e Roma.

Dopo tali dichiarazioni, che naturalmente giunsero a Roma « accolte con simpatia » <sup>(13)</sup> l'incontro italo-turco non poteva aver luogo che in un'atmosfera di grande cordialità. Il giorno 2 febbraio il Ministro Ciano e Rustu Aras s'incontrarono alla Stazione di Milano. Il Ministro turco si trattenne nella metropoli lombarda sino al 5; ebbe col ministro degli Esteri Ciano nella giornata del 3 due colloqui alla fine dei quali fu diramato un comunicato nel quale era detto che essi avevano avuto un ampio scambio di idee nel corso del quale avevano proceduto, nello spirito del trattato italo-turco del 30 maggio 1928, all'esame delle varie questioni interessanti i rispettivi Paesi e di quelle di ordine generale, con speciale riferimento alla convenzione di Montreux. « Da tale amichevole e particolareggiato esame e scambio di vedute — continuava testualmente il comunicato — è risultato in modo preciso che nessuna questione divide l'Italia e la Turchia e che non hanno ragione di esistere nelle relazioni tra i due Paesi se non sentimenti di reciproca fiducia... A tal fine i due Ministri degli Affari Esteri sono rimasti d'accordo che continueranno a tenersi in rapporti attraverso la normale via delle rispettive Cancellerie diplomatiche per rendere praticamente efficaci i risultati degli scambi di vedute a cui hanno provveduto ».

<sup>(12)</sup> « *Cumhuriyet* », 23 gennaio 1937.

<sup>(13)</sup> « *Information* », 27 gennaio 1937.

La cordialità dell'incontro fu resa manifesta altresì dalle dichiarazioni fatte dal ministro turco ad un inviato del « Popolo d'Italia »<sup>(14)</sup> la sera dell'arrivo, dalle brevi parole fatte seguire alla diramazione del comunicato a chiusura dei colloqui ed infine dal telegramma che il 15 febbraio, lasciando il suolo italiano, egli inviò al conte G. Ciano.

Ma l'importanza dei colloqui italo-turchi fu soprattutto messa in luce in due interviste concesse da Rustu Aras al « *Vreme* » e a « *Politika* » rispettivamente durante il viaggio e durante il soggiorno da lui compiuto nella capitale jugoslava, nelle quali egli dichiarò di aver trattato con l'Italia non solo nella sua qualità di ministro degli esteri turco ma anche di Presidente del Consiglio dell'Intesa Balcanica. Cioè, Rustu Aras fece chiaramente intendere che tutta la politica dell'Oriente europeo, dopo il periodo sanzionista, andava nuovamente orientandosi verso lo stabilimento non solo di normali ma addirittura di cordiali relazioni con l'Italia. « Nel corto colloquio col conte Ciano — dichiarò il ministro turco<sup>(15)</sup> — ho avuto occasione di constatare l'atteggiamento amichevole dell'Italia verso la Jugoslavia e verso la Grecia, con le quali l'Italia ha delle relazioni politiche molto importanti, ed anche verso la Romania con cui essa mantiene importanti rapporti commerciali »... « Per quanto concerne in modo particolare la Jugoslavia, ho constatato il reciproco desiderio sia presso il conte Ciano che presso il Presidente Stojadinovic di continuare gli sforzi per un continuo riavvicinamento tra i due Paesi. Oggi tali relazioni di amicizia progrediscono in modo molto felice. Esse esistono, progrediscono e continuano. Voglio ripetervi: continuano sotto felici auspici »<sup>(16)</sup>. E dopo tali dichiarazioni concernenti le relazioni di tutta l'Intesa Balcanica, ed in modo speciale della Jugoslavia, con l'Italia, e dopo l'incondizionata approvazione del *gentlemen's agreement*, definito « vera opera di pace »<sup>(17)</sup>, il ministro turco dichiarò che le questioni pendenti tra i due paesi, l'adesione dell'Italia alla convenzione di Montreux ed il riconoscimento dell'Impero fascista di Etiopia sarebbero stati risolti in maniera interdipendente, in breve tempo, mentre le altre questioni di cui la stampa italiana più volte s'era occupata (apertura di scuole italiane in Turchia, restituzione dei beni sequestrati ai cittadini italiani e questione dei missionari cattolici in Turchia), ignorate ufficialmente dalla diplomazia, sarebbero state risolte per regolare via diplomatica e con spirito amichevole<sup>(18)</sup>.

(14) In esse Rustu Aras ricordò nuovamente con particolare simpatia l'incontro del 1928 col Duce. « *Popolo d'Italia* », 3 febbraio 1937.

(15) « *Vreme* », 6 febbraio 1937.

(16) « *Politika* », 6 febbraio 1937.

(17) « *Vreme* », 6 febbraio 1937.

(18) « *Vreme* », 6 febbraio 1937.

I commenti della stampa turca furono unanimemente favorevoli: esclusero che il riavvicinamento all'Italia fosse stato un mezzo per far pressione sulla Francia durante la controversia per il Sangiaccato, come alcuni fogli stranieri avevano insinuato <sup>(19)</sup>, assicurando che il governo turco non aveva mai pensato di seguire simili sistemi tortuosi <sup>(20)</sup>, rallegrandosi anzi che l'incontro di Milano fosse avvenuto ad accordo stipulato <sup>(21)</sup> e smentendo infine che la Turchia pensasse di entrare a far parte di qualsiasi blocco che non fosse quello della pace <sup>(22)</sup>. E qualche giorno dopo, ribadendo tali concetti, un foglio turco scriveva che la conferma delle buone relazioni tra le due potenze mediterranee non poteva che « rallegrare gli amici della pace » e che pertanto la notizia che anche le relazioni italo-jugoslave sarebbero state consolidate non poteva che trovare favorevole accoglienza <sup>(23)</sup>.

È ovvio che la stampa italiana si sia rallegrata dell'incontro di Milano che chiudeva « un passato recente e alquanto nuvoloso » per lasciar adito ad « un migliore avvenire. La sua funzione è stata quella di chiarificare, nella loro reale sostanza, gli indirizzi politici dei due Paesi e di ricostituire, attraverso questo schiarimento, le basi per una ripresa di fiduciosi e fattivi rapporti collaborativi » <sup>(24)</sup>.

Questo per ciò che concerne l'opinione pubblica nei due paesi direttamente interessati. Nei paesi stranieri i commenti furono diversi a seconda degli interessi politici in gioco e, soprattutto, a seconda delle tendenze più o meno antifasciste dei quotidiani. La stampa inglese, che attraversava allora un periodo di calma sotto l'effetto del gentlemen's agreement, si accontentò di constatare il fatto avvenuto considerandolo, e a ragione una conseguenza dell'accordo del 2 gennaio, segnalando la fine delle preoccupazioni turche per la fortificazione di Leros <sup>(25)</sup> e pronosticando un miglioramento dei rapporti di Roma con Belgrado e con Atene <sup>(26)</sup>.

---

<sup>(19)</sup> Così scriveva PERTINAX: « Ataturk, per far cedere la Francia nella questione di Alessandretta, aveva minacciato di ricorrere alla pressione di un riavvicinamento con la Dittatura romana e di fare interrompere i negoziati ginevrini per una conversazione italo-turca a Milano... Da che l'accordo per il Sangiaccato è concluso, il convegno italo-turco non ha più lo stesso significato. Rustu Arus è postulante, ma Mussolini non consente niente gratis, e quindi a Milano nulla ancora è stato concluso e le Cancellerie dovranno svolgere dei negoziati attivi (« *Echo de Paris* », 5 febbraio 1937).

<sup>(20)</sup> « *Tan* », 5 febbraio 1937.

<sup>(21)</sup> « *Cumhuriyet* », 5 febbraio 1937.

<sup>(22)</sup> « *Tan* », 5 febbraio 1937.

<sup>(23)</sup> « *Ulus* », 13 febbraio 1937.

<sup>(24)</sup> « *Giornale d'Italia* », 4 febbraio 1937.

<sup>(25)</sup> « *Times* », 5 febbraio 1937.

<sup>(26)</sup> « *Observer* », 24 gennaio 1937; « *Morning Post* », 5 febbraio 1937. L'opi-

La stampa germanica, che già prima della diramazione del comunicato ufficiale e delle significative dichiarazioni di Rustu Aras aveva veduto l'incontro italo-turco come il preludio d'un più vasto movimento diplomatico nei Balcani conseguente all'atteggiamento di Belgrado, ai buoni rapporti tedesco-jugoslavi, alle migliorate relazioni ungaro-jugoslave ed alla recente conclusione del patto bulgaro-jugoslavo <sup>(27)</sup>, dopo l'incontro vide come motivo predominante il tentativo di tirar fuori la Turchia dalla corrente russa, dato che l'Italia non potrebbe mai tollerare che una flotta da guerra sovietica fosse posta nella possibilità di comparire all'improvviso nel Mediterraneo per rafforzare la flotta della Francia alleata <sup>(28)</sup>: dubitava però dall'esito dell'impresa <sup>(29)</sup>. Ma tale ipotesi, avanzata anche da fogli di altri paesi, specialmente da fogli francesi trovò una netta smentita nella stampa turca che affermò non aver mai la Turchia avuto l'intenzione di abbandonare i Sovieti, esser l'amicizia russo-turca più solida che mai e non aver la Turchia l'intenzione di partecipare, in nessun momento, a qualunque azione diretta contro la Russia <sup>(30)</sup>. Quello che invece la stampa tedesca vide chiaramente fu che l'accordo italo-turco doveva esser considerato « non un punto d'arrivo ma di partenza » <sup>(31)</sup>. che Rustu Aras aveva servito da mediatore tra l'Italia ed i paesi balcanici <sup>(32)</sup> e che il fronte antiitaliano del Mediterraneo si poteva considerare definitivamente crollato <sup>(33)</sup>.

La stampa francese mantenne, in parte, un atteggiamento ben diverso. Mentre qualche giornale prese atto delle dichiarazioni italiane che l'accordo italo-turco era una conseguenza del gentlemen's agreement <sup>(34)</sup> e avrebbe servito a regolare, oltre il problema dei Dardanelli, tutti gli altri problemi italo-turchi <sup>(35)</sup> e pertanto non poteva che consolidare la situazione mediterranea <sup>(36)</sup> eliminando le nuvole che avevano oscurato il trattato del 1928 <sup>(37)</sup> ed anticipando nuovi accordi dell'Italia cogli altri paesi dell'Intesa Balcanica <sup>(38)</sup>, non mancarono quei giornali che, preoc-

---

nione della stampa inglese era condivisa anche dal « *Völkischer Beobachter* », 5 febbraio 1937.

<sup>(27)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 2 febbraio 1937.

<sup>(28)</sup> « *National Zeitung* », 4 febbraio 1937.

<sup>(29)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 4 febbraio 1937.

<sup>(30)</sup> « *Son Posta* », 13 febbraio 1937.

<sup>(31)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 5 febbraio 1937.

<sup>(32)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 7 febbraio 1937.

<sup>(33)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 9 febbraio 1937.

<sup>(34)</sup> « *Petit Parisien* », 24 febbraio 1937.

<sup>(35)</sup> « *Information* », 27 gennaio 1937.

<sup>(36)</sup> « *Journal des Débats* », 5 febbraio 1937.

<sup>(37)</sup> « *Journal* », 3 febbraio 1937.

<sup>(38)</sup> « *Matin* », 14 febbraio 1937.

cupati soprattutto dell'U.R.S.S., vollero vedere nell'accordo italo-turco il tentativo italiano di dare una punta antisovietica all'Intesa Balcanica. Secondo tali commentatori il motto di Roma sarebbe: « I Balcani ai popoli balcani per l'emancipazione della tutela dalle Potenze che sotto pretesto di societarismo internazionale non mirano che ad aumentare la loro propria egemonia » tendenza questa che avrebbe completamente eliminato ogni punto di frizione tra Roma e Berlino <sup>(39)</sup>: interpretazione che altri giornali trovavano per lo meno esagerata <sup>(40)</sup> e che, come vedemmo, fu nettamente confutata dalla stessa stampa turca. L'altra insinuazione francese era che la mossa verso l'Italia era stata fatta soltanto a scopo intimidatorio per esercitare pressione su Parigi nel problema di Alessandretta.

Tra i commenti della stampa degli altri paesi, molto equanimi quelli dei giornali jugoslavi, che mettevano giustamente in luce il significato dell'astensione italiana agli accordi di Montreux, ma lueggiavano altresì i vantaggi per la Turchia dell'amicizia sovietica <sup>(41)</sup>; dei giornali greci e cecoslovacchi, che a ragione consigliavano a ricercare la sostanza della politica italiana nel nuovo atteggiamento nei confronti della S.d.N. e nella posizione antisovietica <sup>(42)</sup>; dei giornali polacchi, che mettevano in luce l'azione anticomunista dell'Italia sia nel Mediterraneo orientale che nel Mediterraneo occidentale coll'appoggio fornito al generale Franco <sup>(43)</sup>. Meno rilevanti i commenti dei giornali svizzeri, soprattutto di quelli legati all'ambiente ginevrino, che ripeterono molte delle errate interpretazioni già indicate più sopra <sup>(44)</sup>.

Ma la vasta azione diplomatica, che tanti e tanti vari commenti aveva riscosso, non era che all'inizio. Il ministro Rustu Aras si accingeva a mettersi in viaggio per Belgrado quando il Presidente del Consiglio jugoslavo Stojadinovic pronunziava dinanzi alla Commissione finanziaria parlamentare alcune dichiarazioni che dovevano avere larga eco nel mondo politico internazionale. Dopo avere accennato al riarmo ed assicurato che « pur preparandosi alla guerra, la politica estera della Jugoslavia rimane pienamente pacifista » si dichiarò soddisfatto delle relazioni colla Gran Bretagna, colla Germania, coll'Intesa Balcanica; ricordò la mano stesa da Mussolini col discorso di Milano del 30 ottobre 1936 ed assicurò che qualora i fatti avessero corrisposto alle parole egli non avrebbe

<sup>(39)</sup> « *Paris Midi* », 14 febbraio 1937.

<sup>(40)</sup> « *Petit Journal* », 5 febbraio 1937.

<sup>(41)</sup> « *Politika* », 4 febbraio 1937. Anche i giornali bulgari mettevano in dubbio l'abbandono dell'amicizia russa da parte della Turchia (« *Mir* », 9 febbraio 1937; « *Zaria* », 11 febbraio 1937).

<sup>(42)</sup> « *Lidové Noviny* », 5 febbraio 1937, « *Kathimerini* », 20 febbraio 1937.

<sup>(43)</sup> « *Kurier Poznanski* », 17 febbraio 1937.

<sup>(44)</sup> « *Basler Nachrichten* », « *Journal de Genève* », 5 febbraio 1937..

avuto alcun motivo di non creare un'atmosfera di buon vicinato e di buona amicizia; infine dichiarò: « E se taluno mi dice che, perchè le nostre relazioni con la Germania sono buone noi cominciamo una politica germanofila, o perchè siamo in buona con i francesi svolgiamo una politica francofila, o che svolgiamo l'anglofila o perchè se ci accorderemo con l'Italia vorrà dire che conduciamo una politica italofila, io risponderò che non conduco nè la politica germanofila, nè francofila, nè anglofila, nè italofila, ma unicamente la politica jugoslavofila. La nostra politica è politica per la Jugoslavia. Il mio ideale è la Jugoslavia. Non conosco nessun'altra politica estera nè voglio conoscerla » (45).

Tale fiera dichiarazione, chiaramente significante che la Jugoslavia intendeva seguire esclusivamente una politica nazionale, conforme ai propri interessi ed alle proprie necessità, indipendente da qualunque schiavitù straniera, allarmò alcuni giornali francesi che denunciarono il crollo delle vecchie alleanze (46) ed il riavvicinamento italo-ungaro-jugoslavo come pericoloso per la sicurezza della Piccola Intesa (47).

Ma nonostante tali recriminazioni il giorno 5 febbraio Rustu Aras si incontrava con Stojadinovic a Belgrado. Il giorno seguente veniva diramato un comunicato in cui veniva detto che il ministro turco aveva riferito al collega intorno all'attività svolta a Ginevra ed a Milano; che entrambi i ministri avevano espresso il loro compiacimento per l'accordo del 2 gennaio e per il riavvicinamento dell'Italia alla Turchia ed alla Jugoslavia; che Stojadinovic si era rallegrato per l'accordo franco-turco; infine che Rustu Aras ed il ministro jugoslavo avevano concluso che l'annunciata riunione del Consiglio dell'Intesa Balcanica avrebbe offerto una nuova occasione per manifestare la perfetta intesa e la solidarietà dei contraenti il Patto del 9 febbraio 1934 (48).

Commentando la breve visita del Ministro turco la stampa belgradese, probabilmente per ispirazione governativa, mise in grande rilievo l'opera di Rustu Aras quale intermediario tra Roma e Belgrado (49), ciò che non solo corrisponde a verità, ma che ben a ragione merita gli elogi ricevuti da diverse parti. « La politica del signor Aras è aperta — scrive un giornale bulgaro (50) — ed egli distribuisce molti consigli amichevoli ». E proseguiva affermando che la Turchia si era rallegrata dell'accordo bulgaro-jugoslavo del 24 gennaio e che aveva consigliato un'analogha stipulazione tra la Bulgaria da una parte, la Grecia e la Romania dall'altra.

(45) « *Vreme* », 5 febbraio 1937.

(46) « *Echo de Paris* ». 10 febbraio 1937.

(47) « *Action Française* », 10 febbraio 1937.

(48) « *Vreme* », 6 febbraio 1937.

(49) « *Pravda* », 7 febbraio 1937.

(50) « *Mir* », 6 febbraio 1937.



Non poteva sfuggire la contraddizione che c'era (e c'è tuttora) tra la cordialità di relazioni della Bulgaria con la Jugoslavia e la freddezza che domina i rapporti tra la Bulgaria e due alleati della Jugoslavia, Grecia e Romania.

È giunta l'ora di dir qualcosa di tale accordo bulgaro-jugoslavo. Esso ha coronato finalmente una tenace politica di riavvicinamento perseguita dal defunto Re Alessandro I e dal governo Stojadinovic. Anche da parte bulgara tale accordo veniva, da molto tempo, ritenuto indispensabile per far cessare l'isolamento e l'accerchiamento di cui la Bulgaria era diventata oggetto dopo la conclusione del Patto d'Intesa balcanica cui il governo di Sofia, nonostante i reiterati inviti rivoltigli, non aveva voluto accedere per non riconoscere e garantire il mantenimento dello statu quo territoriale. È evidente che essendo il problema dello sbocco all'Egeo diventato il problema dominante della politica estera bulgara, l'accordo diventava possibile solo colla vicina occidentale la più disinteressata in questa questione. Finalmente, dopo lunghe trattative, il 24 gennaio 1937 a Belgrado il Presidente Stojadinovic ed il Presidente del Consiglio bulgaro Kiosseivanoff firmavano quel singolare documento che è stato chiamato il Patto di amicizia perpetuo fra Jugoslavia e Bulgaria e che suona letteralmente così:

« Il Re di Jugoslavia e il Re dei Bulgari, animati dallo spirito di buon vicinato, di reciproca fiducia e di sincera amicizia che caratterizza gli attuali rapporti fra i due Paesi, e fermamente convinti che il consolidamento e lo sviluppo di queste felici relazioni siano giovevoli al progresso e al benessere dei due popoli fratelli confinanti, altresì animati dal desiderio di contribuire al consolidamento della pace nei Balcani, hanno deciso di concludere fra Bulgaria e Jugoslavia il seguente trattato:

« Art. 1. — Fra il Regno di Jugoslavia e il Regno di Bulgaria esisterà una pace indissolubile, sincera ed eterna.

« Art. 2. — Questo trattato sarà ratificato e i documenti della ratifica verranno scambiati entro il più breve termine a Belgrado. Il trattato entra in vigore nel giorno dello scambio dei documenti di ratifica ».

Il Principe Reggente di Jugoslavia ed il Re dei Bulgari si scambiarono telegrammi calorosi celebranti il fausto avvenimento. A dir il vero, il fatto in sè e per sè non esce dalle solite dichiarazioni generali di cui troppo largo uso si è fatto nel dopoguerra. Esso non risolve il problema macedone, sempre esistente anche se momentaneamente sopito, nè promette alcun aiuto a risolvere gli spinosi problemi della politica estera bulgara. Tuttavia esso significa la fine dell'isolamento bulgaro e dell'antagonismo tra i due popoli slavi della Penisola balcanica che Romania e

Grecia volevano perpetuare <sup>(51)</sup>. Ci fu naturalmente chi vide la creazione di un blocco slavo gravitante sull'Egeo; l'opinione pubblica romana e greca ne fu agitata <sup>(52)</sup>; si parlò di una minaccia su Salonicco <sup>(53)</sup>. Ma eccettuati i soliti allarmisti non disinteressati, il patto fu ovunque bene accolto. Esso fu considerato « un contributo non soltanto al rafforzamento delle buone ed amichevoli relazioni tra i due Regni, ma anche al consolidamento della pace dei Balcani » <sup>(54)</sup>; fu giudicato « espressione comune della fede in un migliore e più brillante avvenire, ... manifestazione della volontà di una reciproca comprensione e di una collaborazione feconda » <sup>(55)</sup>. Fu escluso ch'esso fosse diretto contro uno dei vicini e ci si rallegrò moltissimo che a Roma la firma del patto avesse incontrato vivo interesse e generale approvazione. Anche nella stampa bulgara quasi unanime fu il senso di soddisfazione per la conclusione del patto col vicino occidentale sia per le sue ripercussioni sul mondo slavo <sup>(56)</sup>, sia a causa dei benefici economici ripromessi <sup>(57)</sup>. Vi fu anche però chi scrisse che il valore del patto sarebbe stato determinato dai riflessi che la Jugoslavia gli avrebbe dato di fronte alle altre intese balcaniche <sup>(58)</sup>.

Nella stampa straniera, notevole l'interesse di quella cecoslovacca che dichiarò costituire l'avvicinamento bulgaro-jugoslavo un rafforzamento dell'idea della Società delle Nazioni, poichè considerò il patto « ideato come strumento del patto ginevrino » <sup>(59)</sup>. La stampa tedesca trovò nuova esca per esaltare i patti bilaterali <sup>(60)</sup> e, respingendo le insinuazioni di alcuni giornali francesi che fossero stati aggiunti articoli segreti nei quali la Jugoslavia avrebbe promesso il suo appoggio alle aspirazioni revisionistiche bulgare, lo definì « un recipiente che attende col tempo d'essere riempito » <sup>(61)</sup>. Molto acutamente fu rilevato che esso costituiva un efficace passo innanzi per l'attuazione pratica del motto d'ordine: « I Balcani ai balcanici » non avendo esso senso che quando i dissidi fra i popoli della Penisola fossero stati preventivamente superati e fosse stata raggiunta l'unità di azione in tutte le questioni internazionali <sup>(62)</sup>.

<sup>(51)</sup> « *Kurier Polski* », 22 febbraio 1937.

<sup>(52)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 21 febbraio 1937.

<sup>(53)</sup> « *Curentul* », 21 febbraio 1937.

<sup>(54)</sup> « *Politika* », 25 gennaio 1937.

<sup>(55)</sup> « *Vreme* », 25 gennaio 1937.

<sup>(56)</sup> « *Mir* », 25 gennaio 1937.

<sup>(57)</sup> « *Mir* », 26 gennaio 1937.

<sup>(58)</sup> « *Utre* », 25 gennaio 1937.

<sup>(59)</sup> « *Präger Presse* », 26 gennaio 1937.

<sup>(60)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 26 gennaio 1937.

<sup>(61)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 25 gennaio 1937.

<sup>(62)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 25 gennaio 1937.

Comunque si voglia vedere il patto bulgaro-jugoslavo, è indubbio ch'esso costitui un'ulteriore facilitazione al riavvicinamento italo-jugoslavo perchè pur non essendo Italia e Bulgaria legate da alcun formale trattato di alleanza, tuttavia la parentela tra le due Corti e, soprattutto, la vecchia amicizia tra i due paesi, basata sul riconoscimento della funzione di equilibrio di Sofia nei Balcani, avrebbero reso se non indispensabile certo più difficile un avvicinamento italiano alla Jugoslavia se l'altro Stato ne fosse stato escluso.

Questi incontri, che modificavano sensibilmente l'equilibrio balcanico, rendevano una « messa a punto »: a tale scopo il Consiglio dell'Intesa balcanica si riuniva dal 15 al 17 febbraio ad Atene sotto la presidenza di Stojadinovic. Secondo il parere di una notevole parte dell'opinione pubblica francese, l'accordo bulgaro-jugoslavo, pur non costituendo una sorpresa per gli altri Stati in quanto essi erano stati sempre tenuti al corrente dei negoziati in corso, esigeva tuttavia la determinazione della compatibilità degli impegni fra Belgrado e Sofia con gli obblighi precedentemente assunti dalla Jugoslavia con la Turchia e con la Grecia in caso di aggressione <sup>(63)</sup>.

Ora il primo argomento che Stojadinovic illustrò ai colleghi fu proprio il patto bulgaro-jugoslavo del quale — affermava un importante giornale belgradese <sup>(64)</sup> — era inutile affermare che non conteneva nulla che potesse dar luogo a preoccupazioni. Furono poi esaminati la portata del *gentlemen's agreement* italo-inglese, il miglioramento dei rapporti tra l'Italia e la Jugoslavia, il recente incontro di Milano e fu posto sul tappeto il ripristino dei rapporti amichevoli tra tutti gli Stati balcanici ed il Regno d'Italia.

Il presidente del Consiglio dei Ministri greco, Metaxas, affermò che il patto bulgaro-jugoslavo rappresentava un'importante opera politica ed una nuova tappa verso la pace, affermò che l'opera svolta sino ad allora dall'Intesa era stata feconda ed aveva avuto felici conseguenze. Al che Stojadinovic rispose che l'Intesa continuava sulla via del progresso e che tale proseguimento non avrebbe conosciuto nè arresti nè tentennamenti. Nella seconda riunione, tenuta il 16, furono esaminati il problema della guerra civile spagnola e la sistemazione delle relazioni dell'Intesa Balcanica coll'Italia. Il Consiglio approvò l'opera di Rustu Aras e fu deciso che tutti e quattro gli Stati avrebbero proceduto in breve alla sistemazione delle loro relazioni con l'Italia senza perdere però di vista i precedenti obblighi, soprattutto quelli verso la S.d.N. <sup>(66)</sup>.

<sup>(63)</sup> « *Journal des Débats* », 18 febbraio 1937.

<sup>(64)</sup> « *Vreme* », 16 febbraio 1937.

<sup>(65)</sup> « *Vreme* », 16 febbraio 1937.

<sup>(66)</sup> « *Politika* », 17 febbraio 1937.

La Conferenza si chiuse il 17 con la diramazione di un comunicato che dopo aver affermato la sempre maggior stabilità dell'Intesa, dichiarò che il patto bulgaro-jugoslavo non era in contrasto col patto balcanico <sup>(67)</sup>.

La stampa dei paesi neutri dell'Intesa si dichiarava soddisfattissima della riunione e dichiarava che l'approvazione del patto del 24 gennaio rappresentava il più importante risultato della Conferenza di Atene <sup>(68)</sup>. auspicava una serie di accordi bilaterali tra la Bulgaria e gli altri Stati dell'Intesa ed eventualmente anche un'adesione dell'Albania alla medesima <sup>(69)</sup>; escludeva pertanto che avesse qualsiasi punta contro i balcanici non partecipanti <sup>(70)</sup> e si augurava che l'ideale panbalcanico di ordine e di progresso si estendesse <sup>(71)</sup>. La stampa rumena in particolare si compiacceva che l'Intesa balcanica fosse stata realizzata secondo le idee di Titulescu; che il risultato della sua costituzione fosse stato quello di togliere i Balcani dall'influenza eccessiva degli interessi stranieri <sup>(72)</sup>; infine che fosse stato il ministro rumeno Antonescu, la cui attività ha dato alla Romania una politica estera chiara, categorica e decisa <sup>(73)</sup>, a convincere la Grecia ad accettare il punto di vista jugoslavo sul patto del 24 gennaio, dato che ad Atene esso aveva destato sospetti e malumore sia per l'animosità esistente tra Grecia e Bulgaria che per le deduzioni fatte nella capitale greca circa il rifiuto bulgaro di entrare nell'Intesa balcanica <sup>(74)</sup>.

In Bulgaria la stampa ripeté che la pace europea non sarebbe stata turbata per opera degli Stati balcanici; che il patto con la Jugoslavia era « per noi la sola possibilità morale verso gli sforzi generali per il risanamento della pace » ed espresse il convincimento che Stojadinovic avrebbe convinto gli altri Stati dell'Intesa balcanica che dopo la firma

---

<sup>(67)</sup> « *Pravda* », 18 febbraio 1937. Il comunicato dice testualmente: « ... Il « Consiglio permanente dell'Intesa ha poi preso, soddisfatto, nota della conclusione del patto di amicizia fra la Bulgaria e la Jugoslavia firmato il 24 gennaio a Belgrado: esso ha constatato che questo atto risponde agli obbiettivi « dell'Intesa balcanica cioè a dire il mantenimento della pace nella penisola. In « conseguenza esso è del parere che il patto bulgaro-jugoslavo costituisca un « prezioso contributo al ristabilimento di una amichevole collaborazione fra tutti « i popoli... ».

<sup>(68)</sup> « *Kathimerini* », 18 febbraio 1937; « *Vreme* », 19 febbraio 1937; « *Indépendance Romaine* », 19 febbraio 1937.

<sup>(69)</sup> « *Pravda* », 19 febbraio 1937; « *Deutsche Presse* », 19 febbraio 1937.

<sup>(70)</sup> « *Proia* », 19 febbraio 1937.

<sup>(71)</sup> « *Ethniki* », 19 febbraio 1937.

<sup>(72)</sup> « *Dimineata* », 15 febbraio 1937.

<sup>(73)</sup> « *Viitorul* », 15 febbraio 1937.

<sup>(74)</sup> « *Curentul* », 19 febbraio 1937.

del patto la situazione quasi non era mutata <sup>(75)</sup>; in Cecoslovacchia si lodò la politica lungimirante della Jugoslavia che pur aderendo alle sanzioni non aveva irritato l'Italia e pur restando amica della Francia si trovava in buoni termini colla Germania e si giudicò che l'accordo del 24 gennaio significasse praticamente per la Bulgaria la rinuncia alla Macedonia; inoltre si giudicò che l'accesso della Russia nel Mediterraneo imponesse a tutti gli Stati balcanici una condotta guardinga verso Mosca: « denominatore comune con la politica dell'Italia e della Gran Bretagna » <sup>(76)</sup>. Si giudicò favorevolmente il riavvicinamento all'Italia <sup>(77)</sup> e si espresse il desiderio che l'amicizia italo-jugoslava nascente tornasse a vantaggio anche della Cecoslovacchia <sup>(78)</sup>. La stampa tedesca, infine, ebbe la tendenza a svalutare la Piccola Intesa a scapito dell'Intesa Balcanica <sup>(79)</sup> e si rallegrò che le rigide posizioni antirevisioniste di Benes e di Titulescu stessero per essere abbandonate e che la Conferenza di Atene avesse tenuto conto dei sintomi rivelanti le nuove necessità della politica europea <sup>(80)</sup>.

Ma il commento più chiaro fu fatto da un giornale italiano il quale giustamente notò che la Conferenza non aveva affatto deciso i problemi esistenti: « ... In sostanza, non è stato ancora precisato se in caso di guerra tra la Bulgaria e un altro Stato dei Balcani avrà la priorità il patto interbalcanico oppure il patto bulgaro-jugoslavo » <sup>(81)</sup>: il che è veramente il problema cruciale della nuova situazione politica dei Balcani.

Il riavvicinamento italo-jugoslavo, di cui si vedevano chiari i sintomi fino dal febbraio e contro cui invano la stampa di sinistra lanciava velenosi strali <sup>(82)</sup> doveva diventare ben presto un fatto compiuto. Il 23 marzo un comunicato dell'Agenzia Stefani annunciava una visita del conte Ciano a Belgrado per il giorno 25 dello stesso mese. Infatti il giorno seguente S.E. il ministro degli Affari Esteri partiva per Belgrado; veniva alla frontiera accolto con cordiali parole dal bano di Lubiana. Il giorno 25 il conte Ciano giungeva a Belgrado ove aveva due colloqui nella stessa giornata col Presidente Stojadinovic. Durante lo svolgimento di tali colloqui venivano firmati i testi di alcuni accordi politici e commerciali. Annunciando la sera del 25 agli inviati della stampa tale avvenimento il ministro Ciano lo commentò con queste parole: « Gli accordi

<sup>(75)</sup> « Slovo », 16 febbraio 1937.

<sup>(76)</sup> « Národní Listy », 18 febbraio 1937.

<sup>(77)</sup> « Lidové Listy », 19 febbraio 1937.

<sup>(78)</sup> « Nedelni List », 21 febbraio 1937.

<sup>(79)</sup> « Münchener Zeitung », 15 febbraio 1937.

<sup>(80)</sup> « Frankfurter Zeitung », 15 febbraio 1937.

<sup>(81)</sup> « Giornale d'Italia », 18 febbraio 1937.

<sup>(82)</sup> « Humanité », 13 marzo 1937.

di oggi significano pace e sicurezza fra Jugoslavia e Italia. Significano che la Jugoslavia e l'Italia intendono inaugurare e seguire una politica di buon vicinato la quale porterà non solo alla eliminazione tra loro di ogni causa di conflitto, ma realizzerà la precisa e ferma intenzione dei due Paesi di mantenere fra loro in ogni circostanza la pace... La Jugoslavia e l'Italia hanno deciso di aprire una nuova era nelle loro relazioni politiche e mettere in atto quel programma di fiduciosi rapporti di amicizia e di collaborazione tra i due paesi che fu designato nell'incontro di Roma fra Nicola Pasic e Benito Mussolini e che risponde agli interessi comuni dei due Paesi, alle esigenze della loro situazione geografica, ai rapporti profondi e vitali che esistono fra l'economia jugoslava e l'economia italiana. Tutto questo noi vogliamo realizzare con gli accordi odierni... ». Subito dopo il conte Ciano dava lettura di un telegramma del Duce in cui si annunciava che ottanta detenuti politici della Venezia Giulia erano stati amnistiati con l'ultima amnistia e che circa una ventina, gli ultimi rimasti, erano stati rimessi in libertà in occasione della firma dell'accordo politico.

Il Presidente Stojadinovic a sua volta fece rilevare che con gli accordi firmati si sarebbe iniziata una nuova era nelle relazioni fra i due Paesi e ch'essi non erano diretti contro nessuno. « Esso apre nuovi orizzonti — precisò — non toccando le nostre antiche tradizionali amicizie nè i nostri impegni internazionali. In pari tempo il nostro accordo non lede le nostre obbligazioni derivanti dal patto della S.d.N. Inoltre riafferma le obbligazioni del patto Briand-Kellog, ossia di non ricorrere alla guerra nè all'impiego della forza ». Aggiunse altre considerazioni intorno agli accordi economici ed infine espresse il proprio compiacimento per aver collaborato col fedele collaboratore di Mussolini (83).

Parole riflettenti la nuova atmosfera furono dette nei brindisi pronunciati la sera del 25 ad una serata di gala alla Gardinski Don sia dal conte Ciano che da Stojadinovic e che ripetevano i concetti espressi nelle su citate dichiarazioni dello stesso giorno. Il 26 il ministro fascista compiva alcune visite di rito, tra cui quella alla tomba di Alessandro I l'Unificatore, in Oplenats, caduto (come si ricorderà) in Marsiglia il 9 ottobre 1934 sotto i colpi di un attentatore ed infine il 27 rientrava a Roma per via aerea.

I testi di entrambi i trattati vennero pubblicati la sera stessa del 25.

L'accordo politico consta di un preambolo e di otto articoli. Dopo le tradizionali frasi sulla necessità di duratura amicizia e di consolidamento di durevole pace, il trattato stipula l'impegno del reciproco ri-

---

(83) Per le dichiarazioni di Ciano e di Stojadinovic, « *Echo de Belgrade* », 26 marzo 1937.

spetto delle frontiere terrestri e marittime e di neutralità in caso di attacco non provocato da parte di una terza Potenza (art. 1); l'impegno di consultazione in caso di complicazioni internazionali (art. 2) e di astensione dalla guerra come mezzo di risoluzione delle controversie fra Stati (art. 3). I contraenti s'impegnano inoltre a non tollerare sui rispettivi territori attività dirette contro l'integrità territoriale e l'ordine costituito dell'altra alta parte contraente (art. 4); dichiarano che l'accordo stipulato non contraddice gli impegni internazionali precedentemente assunti (art. 6), ch'esso durerà cinque anni e salvo preavviso di sei mesi sarà tacitamente rinnovato d'anno in anno (art. 7) ed infine stabiliscono le modalità della ratifica (art. 3) <sup>(84)</sup>.

(<sup>84</sup>) Il trattato politico suona testualmente così:

« In nome di S. M. il Re di Jugoslavia, i Reggenti Reali, e S. M. il Re d'Italia, Imperatore d'Etiopia, considerando che è nell'interesse dei due Paesi così come della pace generale di stringere fra essi i legami di un'amicizia sicura e duratura e desiderosi di dare a questa amicizia una nuova base e di inaugurare una nuova epoca nelle relazioni politiche ed economiche fra i due Stati; persuasi che il mantenimento e la consolidazione di una pace durevole fra i loro Paesi sono inoltre una condizione importante per la pace dell'Europa; hanno deciso di concludere un accordo e a questo effetto hanno designato per loro rispettivi plenipotenziari, cioè: nel nome di Sua Maestà il Re di Jugoslavia, i Reggenti Reali: S. E. il signor dottor Milan Stojadinovich, Presidente del Consiglio dei Ministri, Ministro degli Affari Esteri; di Sua Maestà il Re d'Italia, Imperatore di Etiopia: S. E. il conte Galeazzo Ciano di Cortellazzo, suo Ministro degli Affari Esteri; i quali, dopo essersi scambiati i loro pieni poteri, riconosciuti in buona e dovuta forma, hanno convenuto le disposizioni seguenti:

Art. 1. — Le Alte Parti contraenti si impegnano di rispettare le loro frontiere comuni, così come le frontiere marittime dei due Stati nell'Adriatico e nel caso in cui una di Esse sia oggetto di una aggressione non provocata, da parte di una o più Potenze, l'altra Parte si impegna ad astenersi da ogni azione che possa favorire l'aggressore.

Art. 2. — In caso di complicazioni internazionali, e se le Alte Parti contraenti giudicheranno d'accordo che i loro interessi comuni sono o potranno essere minacciati. Esse si impegnano a concertarsi sulle misure da prendere per salvarli.

Art. 3. — Le Alte Parti contraenti riaffermano la loro volontà di non ricorrere nelle loro relazioni reciproche alla guerra come strumento della loro politica nazionale e di regolare tutte le divergenze o i conflitti che potessero sorgere fra di Esse, con mezzi pacifici.

Art. 4. — Le Alte Parti contraenti si impegnano a non tollerare sui loro rispettivi territori o aiutare in qualsiasi modo ogni attività che fosse diretta contro l'integrità territoriale o l'ordine stabilito dall'altra Parte contraente o che fosse di natura da portare pregiudizio alle relazioni amichevoli tra i due Paesi.

Art. 5. — Al fine di dare alle loro relazioni commerciali esistenti un nuovo sviluppo più appropriato ai rapporti amichevoli stabiliti fra i loro due Paesi, le Alte Parti contraenti sono d'accordo di consolidare e di ampliare i loro scambi commerciali attuali, come anche di ricercare le condizioni di una collaborazione

L'accordo complementare economico stabilisce la creazione, entro un mese dalla ratifica dell'accordo, del Comitato permanente economico italo-jugoslavo prevista dall'accordo del 25 aprile 1932 collo scopo del controllo, dell'applicazione delle diverse disposizioni contrattuali così come della ricerca permanente di un miglioramento degli scambi commerciali e di un aumento della collaborazione economica tra i due Stati, da riunirsi almeno una volta all'anno e la prima volta entro tre mesi dall'entrata in vigore dell'accordo (art. 4). Inoltre l'Italia riconosce alla Jugoslavia dei contingenti complementari da stabilirsi ulteriormente (art. 1); la Jugoslavia a sua volta riconosce all'Italia, attraverso il *clearing*, il pagamento di certi prodotti speciali di valore e quantità da determinarsi ulteriormente (art. 2). Entrambe le nazioni poi si impegnano a riconoscersi reciprocamente l'eguaglianza di trattamento salvo ciò che potrebbe risultare dalla normale applicazione della clausola della Nazione più favorita in modo che non si produca alcuna discriminazione dell'una o dell'altra parte nei riguardi di non importa qualsiasi altro terzo Paese (art. 3).

Veniva inoltre stabilito che tale accordo complementare doveva essere considerato come preludio di una più larga collaborazione economica suscettibile d'assumere anche la forma di un accordo regionale (art. 5). La durata dell'accordo economico resta legata a quello politico (art. 6). Le ratifiche devono essere scambiate in Belgrado al più presto possibile (art. 7).

Con fulminea rapidità il 28 marzo gli accordi vennero ratificati ed in quella occasione al Principe Paolo di Jugoslavia, presidente del Consiglio di Reggenza, fu conferito il Collare della SS. Annunziata.

I commenti della stampa internazionale furono svariati e le supposizioni fatte innumerevoli.

Seguiremo brevemente gli aspetti più interessanti di tale presa di posizione nei confronti dell'accordo italo-jugoslavo.

Anzitutto la stampa jugoslava mostrava, ancor prima della conclu-

---

economica più estesa. A questo scopo, accordi speciali saranno conclusi nel più breve termine.

Art. 6. — Le Alte Parti contraenti convengono che nulla, nel presente accordo, sarà considerato come contrario agli impegni internazionali esistenti tra i due Paesi e che d'altronde sono pubblici.

Art. 7. — Il presente accordo avrà una durata di cinque anni. Salvo denuncia nel termine di sei mesi prima della sua scadenza, sarà prolungato di anno in anno per tacita conferma.

Art. 8. — Il presente accordo sarà ratificato.

Esso entrerà in vigore dal giorno dello scambio degli strumenti di ratifica. Questo scambio avrà luogo a Belgrado quanto prima sarà possibile.

Fatto a Belgrado, il 25 marzo 1937 in due esemplari, di cui uno è stato rimesso a ciascuna delle Alte Parti contraenti ».



sione degli accordi, viva soddisfazione per il miglioramento dei rapporti tra i due paesi. Premesso che la Jugoslavia aveva raggiunto i suoi ideali nazionali e pertanto non aveva più alcuna rivendicazione da compiere, tenuto conto che le economie italiana e jugoslava sono complementari e si integrano a vicenda, e che il ponte che conduce ad accordi politici è sempre costituito da interessi economici <sup>(85)</sup>, si giudicava il prossimo riavvicinamento come un completamento del programma razionale della pacificazione <sup>(86)</sup>. Si riconosceva che una politica antitetica tra Roma e Belgrado avrebbe provocato solo dei danni ad entrambe le parti e che bisognava rifarsi allo spirito degli accordi del 1924 per stabilire saldi rapporti e duraturi tra i due Paesi <sup>(87)</sup>.

Dopo la firma degli accordi la stampa jugoslava si rallegrò non solo della firma dei documenti diplomatici ma soprattutto degli unanimi giudizi dell'opinione pubblica italiana <sup>(88)</sup>. Si assicurarono gli amici ch'essi dalla conclusione dell'accordo avevano soltanto da guadagnare <sup>(89)</sup> e si giudicò l'incontro « come una garanzia di pace e di tranquillità....., come l'assicurazione della stabilità del nostro ordinamento sociale e della vita dei nostri figli » <sup>(90)</sup>.

La stampa italiana notò con grande soddisfazione che nonostante i tentativi fatti di spingere la Jugoslavia contro l'Italia sull'Adriatico e sul Monte Nevoso, e contro la Germania, l'Ungheria e la Bulgaria, « la Jugoslavia ha compreso che queste non potevano essere missioni autonome aderenti alle sue necessità nazionali » e pertanto come l'accordo bulgaro-jugoslavo aveva significato una revisione nell'atteggiamento della Jugoslavia nei riguardi di Sofia, così l'accordo coll'Italia significava una revisione di tutta la politica della Piccola Intesa nei riguardi di Roma. « La funzione del Patto politico di Pasqua è dunque di chiarezza e di pace. È notevole il fatto che essa si sostanzia in un testo che non contiene più alcun riferimento, nè diretto nè indiretto, alla S. d. N.... L'accordo adriatico italo-jugoslavo è un nuovo fatto reale e attuale che l'Italia aggiunge alla sua politica collaborativa in Europa, mentre in altre plaghe si creano le confusioni dei linguaggi e la divisione fra i popoli sotto l'insegna dell'universalismo e dell'internazionalismo, che figura di dargli mano » <sup>(91)</sup>.

La stampa cecoslovacca mantenne un atteggiamento favorevole, anche se non esente da pecche d'interpretazione; e ciò forse a causa delle

<sup>(85)</sup> « *Jugoslavenski Lloyd* », 20 marzo 1937.

<sup>(86)</sup> « *Samouprava* », 15 marzo 1937.

<sup>(87)</sup> « *Samouprava* », 23 marzo 1937.

<sup>(88)</sup> « *Vreme* », 26 marzo 1937.

<sup>(89)</sup> « *Pravda* », 26 marzo 1937.

<sup>(90)</sup> « *Samouprava* », 26 marzo 1937.

<sup>(91)</sup> « *Giornale d'Italia* », 29 marzo 1937.

dichiarazioni del Presidente del Consiglio Hodza (dichiarazioni precedenti al viaggio di Ciano a Belgrado) il quale il 13 marzo aveva detto ad un banchetto offertogli dal Sindacato dei giornalisti cecoslovacchi testualmente: « Nelle trattative dell'Italia con la Jugoslavia nè noi nè la Romania scorgiamo niente che possa essere rivolto contro la Piccola Intesa..... Se nel quadro degli attuali colloqui saranno chiarite alcune questioni che avevano gettato un'ombra sui rapporti italo-jugoslavi, ciò non costituirà un indebolimento della Piccola Intesa, ma invece un rafforzamento e sarà particolarmente un consolidamento del piano centro-europeo » (92). E come Hodza, così la massima parte della stampa ceca esaminava il riavvicinamento tra Roma e Belgrado sotto il profilo della politica danubiana e ne studiava il riflesso sulla politica tedesca, austriaca ed ungherese più che su quella bulgara od albanese (93). Comunque anche la stampa aveva manifestato nei giorni precedenti il viaggio di Ciano la propria soddisfazione ed eccettuato la pessimista « *Narodní Politika* » (94), previsto ed auspicato un riavvicinamento generale tra gli Stati dei Protocolli romani da un lato, la Piccola Intesa e l'Intesa Balcanica dall'altro. Dopo la firma degli accordi tale atteggiamento non mutò: la causa del riavvicinamento fu veduta nello spostamento del centro di gravità della politica italiana dal Centro Europa al Mediterraneo, ciò che aveva fatto prevalere la tendenza dell'Italia a stabilire l'equilibrio rafforzando la propria influenza e non permettendo la prevalenza di nessun'altra grande potenza (95).

La stampa rumena pure si dichiarò convinta del rafforzamento della Piccola Intesa (96), parlò di saggezza di Stojadinovic, deprecò che la Romania si fosse lasciata nei tempi passati trascinare dal dissidio italo-jugoslavo ad adottare un atteggiamento non benevolo verso Roma (97), salutò l'avvenimento come « preludio di nuova era nella regione danubiana » (98) ed infine parlò della costituzione di un nuovo asse Roma-Belgrado-Sofia « che senza aver nulla di comune con l'asse Berlino-Roma, dimostra che l'Italia è pronta a consolidare la pace regolando le divergenze del passato ed evitando i malintesi che potranno sorgere in avve-

---

(92) « *Präger Presse* », 14 marzo 1937.

(93) « *Venkov* », 11 marzo 1937; « *Lidové Noviny* » e « *Nedelni List* » del 14 marzo 1937; « *Ceské Slovo* », 16 marzo 1937; « *Deutsche Presse* », 19 marzo 1937.

(94) « *Narodní Politika* », 24 marzo 1937.

(95) « *Poledni List* » e « *Lidové Listy* » del 26 marzo 1937.

(96) « *Universul* », « *Epoca* », « *Porunca Vremei* » del 26 marzo 1937.

(97) « *Curentul* », 26 marzo 1937.

nire, mediante un sistema di accordi basato sullo spirito di conciliazione e di comprensione » <sup>(99)</sup>.

La stampa turca naturalmente si rallegrò assai dell'avvenimento e, non senza qualche ragione, attribuì all'opera svolta dal ministro Rustu Aras nell'incontro di Milano e nella visita a Belgrado il felice esito del riavvicinamento tra i due paesi <sup>(100)</sup>. Disse che tutto ciò era un'ulteriore conseguenza del *gentlemen's agreement* del 2 gennaio, parlò di un bel passo avanti in favore della pace e si stupì del nervosismo che, come vedremo, manifestò la stampa francese in tale occasione <sup>(101)</sup>. Un'intesa politica fra l'Austria, l'Ungheria e la Jugoslavia fu considerata entrata nel dominio delle cose probabili <sup>(102)</sup>.

La stampa bulgara dichiarò l'accordo del 25 marzo « fatto compiuto di capitale importanza per il consolidamento della pace in tutto il sud-est europeo » <sup>(103)</sup> e si augurò che gli Stati balcanici cessassero d'essere, una volta per sempre, pedine nel gioco delle grandi Potenze <sup>(104)</sup>; quella albanese dichiarò che l'Albania non poteva che rallegrarsi del nuovo successo della politica estera italiana <sup>(105)</sup>; quella austriaca si mostrò divisa perchè mentre ci fu chi lo chiamò « caposaldo della pace » <sup>(106)</sup> ci fu chi non esitò a scrivere che il nuovo accordo poteva essere considerato con un certo scetticismo dati i precedenti delle relazioni italo-jugoslave <sup>(107)</sup>.

La stampa magiara ripeté i motivi sopra esposti da altra parte della stampa internazionale; in più diede notevole importanza al comune fattore antisovietico della politica sia di Roma che di Belgrado <sup>(108)</sup>; quella svizzera preconizzò catastroficamente la fine sia della Piccola Intesa che dell'Intesa balcanica e l'irresistibile avanzata tedesca nell'Europa centrale <sup>(109)</sup> ma seppe anche vedere l'utilità per la Jugoslavia d'essersi amica l'unica grande Potenza confinante e per l'Italia d'essersi assicurata i rifornimenti dal Mar Nero <sup>(110)</sup>.

Tra i giornali delle Grandi Potenze europee, quelli più equanimi fu-

---

<sup>(98)</sup> « *Indépendance Romaine* », 26 marzo 1937.

<sup>(99)</sup> « *Moment* », 26 marzo 1937.

<sup>(100)</sup> « *Ulus* », 26 marzo 1937; « *Tan* », 27 marzo 1937.

<sup>(101)</sup> « *Tan* » 27 marzo 1937.

<sup>(102)</sup> « *Cumhuriyet* », 27 marzo 1937.

<sup>(103)</sup> « *Parole bulgare* », 26 marzo 1937.

<sup>(104)</sup> « *Dnevnik* » e « *Varnenski Novini* » del 26 marzo 1937.

<sup>(105)</sup> « *Drita* », 26 marzo 1937.

<sup>(106)</sup> « *Reichspost* », 26 marzo 1937.

<sup>(107)</sup> « *Neues Wiener Tagblatt* », 26 marzo 1937.

<sup>(108)</sup> « *Esti Uiság* » e « *Pesti Hírlap* » del 26 marzo 1937.

<sup>(109)</sup> « *Journal des Nations* », 26 marzo 1937.

<sup>(110)</sup> « *Neue Zürcher Zeitung* », 26 marzo 1937.

rono i giornali tedeschi. Molto giustamente fu scritto che la portata del patto non doveva esser sopravvalutata perchè i vincoli che la Jugoslavia aveva stretto in precedenza erano restati intatti ma che era un fatto notevole che entrambi i Paesi avessero desiderato por fine allo stato anormale delle relazioni tra loro <sup>(111)</sup>: tuttavia la Germania si rallegro' dell'accordo considerato come un rafforzamento dell'asse Roma-Berlino ma non come una continuazione <sup>(112)</sup>. Assai giustamente la stampa germanica mise in luce l'importanza del riconoscimento dell'Impero fascista di Etiopia <sup>(113)</sup> e paragonò la portata dell'accordo italo-jugoslavo del 25 marzo 1937 a quella dell'accordo tedesco-polacco del 26 gennaio 1934 <sup>(114)</sup>. Il Cancelliere Hitler stesso mandò le proprie felicitazioni al Principe Paolo ed al Duce « rilevando che il nuovo accordo costituisce un contributo importante alla causa del mantenimento e del consolidamento della pace europea » <sup>(115)</sup>.

La stampa britannica giudicò che l'accordo tra Roma e Belgrado avrebbe avuto come conseguenza risoluta opposizione a qualsiasi tentativo di restaurazione absburgica <sup>(116)</sup> e stretta neutralità jugoslava in qualsiasi eventuale nuova azione societaria contro l'Italia <sup>(117)</sup>; tuttavia eccettuata la stampa di sinistra che per ovvii motivi volle svalutare l'avvenimento <sup>(118)</sup> ed eccettuata qualche interpretazione arbitraria della solidità dell'amicizia italo-tedesca (l'accordo colla Jugoslavia sarebbe stato una controassicurazione) <sup>(119)</sup>, tutti gli altri giornali dichiararono l'incontro di Belgrado « un fatto della più grande importanza politica » <sup>(120)</sup>, giudicarono l'accordo in piena armonia con quello italo-inglese del 2 gennaio <sup>(121)</sup> e salutarono con favore tale avvenimento considerato indice « di migliori sentimenti politici ed economici » fra le due Nazioni <sup>(122)</sup>; ciò che fu giudicato prova di « saggezza e di realismo politico di entrambe le parti » <sup>(123)</sup> e considerato « tanto di guadagnato per tutti » <sup>(124)</sup>. Non fu nascosto però lo stupore che la S.d.N. non fosse stata neppure no-

<sup>(111)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 25 marzo 1937.

<sup>(112)</sup> « *Frankfurter Zeitung* » e « *Berliner Börsen Zeitung* » del 26 marzo 1937.

<sup>(113)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 26 marzo 1937.

<sup>(114)</sup> « *Lokal Anzeiger* » e « *Angriff* » del 26 marzo 1937.

<sup>(115)</sup> « *Deutsches Nachrichten Büro* », 29 marzo 1937.

<sup>(116)</sup> « *Times* », 27 marzo 1937.

<sup>(117)</sup> « *Daily Mail* », 27 marzo 1937.

<sup>(118)</sup> « *Daily Herald* », 24 marzo 1937.

<sup>(119)</sup> « *Morning Post* », 24 marzo 1937.

<sup>(120)</sup> « *Times* », 24 marzo 1937.

<sup>(121)</sup> « *Times* », 25 marzo 1937.

<sup>(122)</sup> « *Daily Telegraph* », 27 marzo 1937.

<sup>(123)</sup> « *Observer* », 28 marzo 1937.

<sup>(124)</sup> « *Sunday Times* », 28 marzo 1937.

minata <sup>(125)</sup> mentre non ci si meravigliò affatto del riconoscimento dell'Impero, anzi si suggerì alla Turchia di seguire l'esempio di Belgrado <sup>(124)</sup>.

Molto meno sereno ed obbiettivo fu l'atteggiamento della stampa francese. Già fin da prima dell'incontro si scrisse che l'Italia si riavvicinava alla Jugoslavia solo perchè Stojadinovich mostrava di voler allentare i legami tra Belgrado e Parigi ma che i benefici jugoslavi sarebbero stati « a breve scadenza » <sup>(127)</sup>; che il *gentlemen's agreement* italo-jugoslavo sarebbe stato di carattere più sentimentale che politico <sup>(128)</sup>; che la Jugoslavia non avrebbe aderito ai Protocolli romani per potere giocare la carta tedesca contro Roma ma che impegnandosi coll'Italia avrebbe designato la Cecoslovacchia come vittima delle aspirazioni revisioniste della Germania e dell'Ungheria <sup>(129)</sup>.

Dopo la firma dell'accordo si insistette sul carattere antitedesco dell'accordo <sup>(130)</sup>, sul desiderio italiano di dissociare la Piccola Intesa <sup>(131)</sup> e sul programma egemonico dell'Italia nel Mediterraneo <sup>(132)</sup>; si insinuò che l'Italia desiderasse avere le spalle al coperto per impegnarsi più a fondo in Spagna <sup>(133)</sup>; ci si meravigliò che la Jugoslavia avesse accettato di concludere il trattato senz'alcun riferimento al Covenant <sup>(134)</sup>. Vi fu anche chi fece gli elogi dell'attività della diplomazia italiana, per il suo dinamismo e per il suo realismo <sup>(135)</sup> e non mancò di stigmatizzare la rottura del fronte di Stresa <sup>(136)</sup>; vi fu anche chi scrisse che « l'amicizia italo-jugoslava non può portar ombra alla Francia che l'aveva sempre preconizzata » aggiungendo però che essa sarebbe potuta divenire una fonte di guai qualora il Quai d'Orsay avesse svolto una politica male accorta <sup>(137)</sup>: pertanto da un lato si ammonì gli Stati dell'Intesa Balcanica e della Piccola Intesa a non rilasciare i vincoli stretti fra loro <sup>(138)</sup>, dall'altro si biasimò l'inerzia della diplomazia francese che aveva perduto l'iniziativa della partita diplomatica <sup>(139)</sup>.

---

<sup>(125)</sup> « *Yorkshire Post* », 29 marzo 1937.

<sup>(126)</sup> « *Times* », 29 marzo 1937.

<sup>(127)</sup> « *Echo de Paris* », 19 marzo 1937.

<sup>(128)</sup> « *Action Française* », 20 marzo 1937.

<sup>(129)</sup> « *Oeuvre* », 21 marzo 1937.

<sup>(130)</sup> « *République* », 25 marzo 1937; « *Temps* », 27 marzo 1937.

<sup>(131)</sup> « *Le Soir* », « *Figaro* » e « *Populaire* » del 25 marzo 1937

<sup>(132)</sup> « *Petit Journal* », 26 marzo 1937.

<sup>(133)</sup> « *Ere Nouvelle* », 26 marzo 1937.

<sup>(134)</sup> « *Temps* », 27 marzo 1937; « *Ami du Peuple* », 29 marzo 1937.

<sup>(135)</sup> « *Liberté* », 27 marzo 1937; « *Action Française* », 30 marzo 1937.

<sup>(136)</sup> « *Journal* », 25 marzo 1937.

<sup>(137)</sup> « *Petit Parisien* », 26 marzo 1937.

<sup>(138)</sup> « *Temps* », 29 marzo 1937.

<sup>(139)</sup> « *Petit Journal* », 31 marzo 1937.

Esaminando obiettivamente la portata dell'accordo del 25 marzo dobbiamo dichiarare ch'esso non fu stipulato già con fine antigermanico o per mutamento di rotta nei riguardi del revisionismo, ma come logico coronamento della situazione mediterranea e soprattutto per assicurarsi la frontiera orientale nel caso di un nuovo assedio economico. Le sanzioni avevano danneggiato assai l'economia jugoslava e pertanto nulla di strano che trovato un terreno d'intesa economico, rinforzato dalla comune avversione all'U.R.S.S., si sia proceduto a far *tabula rasa* di tutte le vecchie questioni pendenti tra i due Paesi e si siano iniziate le relazioni su nuove basi. La cauta politica di Stojadinovic ha favorito tale compito, soprattutto la distensione bulgaro-jugoslava sopravvenuta al patto del 24 gennaio. Che lo scopo dell'accordo del 25 marzo fosse lo sfaldamento della Piccola Intesa risulta non vero dal fatto che il 2 aprile in un comunicato diramato a chiusura del Consiglio della Piccola Intesa, fu detto che « si considerano con soddisfazione gli accordi della Jugoslavia con la Bulgaria e l'Italia, essendo convinti che essi contribuiranno efficacemente al rafforzamento della pace. Il rispetto leale degli impegni costituisce uno dei principi intangibili che guida la politica di ciascuno dei tre Stati. Va da sè che i nuovi accordi non contrastano in nulla con gli impegni che legano tra di loro i paesi della Piccola Intesa ».

A coronamento dell'azione svolta dal Governo italiano nella Penisola balcanica nel mese di aprile il conte Ciano si recava in visita ufficiale in Albania. L'annuncio fu dato il 24 aprile da un comunicato della « Stefani »; a sua volta un comunicato ufficiale albanese annunciava che « le calorose dimostrazioni con cui il popolo albanese accoglierà il Ministro degli Esteri italiano saranno una nuova, eloquente testimonianza dell'amizia sincera e dell'ammirazione che l'Albania... nutre per l'Italia fascista e per il Duce <sup>(140)</sup>.

La stampa albanese tutta salutò l'avvenimento con entusiasmo esprimendo con parole calorosissime l'attaccamento all'Italia <sup>(141)</sup>.

Il conte Ciano giunse il 28 aprile a Tirana; nel pomeriggio ebbe uno scambio di vedute coi dirigenti della politica albanese; il giorno 29 il Ministro degli Esteri Libohova in un brindisi caloroso esaltò l'alleanza tra i due Paesi; il nostro Ministro rispose dichiarando che le accoglienze ricevute gli erano riuscite oltremodo gradite e che il mantenimento dell'indipendenza albanese costituiva « un elemento indispensabile di stabilità, di sicurezza e di tranquillità nel bacino dell'Adriatico e nella penisola balcanica ».

Il giorno 30, a chiusura della visita, fu diramato un comunicato af-

<sup>(140)</sup> Agenzia Telegrafica Albanese, 24 aprile 1937.

<sup>(141)</sup> « *Drita* » e « *Shtypi* », 25 aprile 1937; « *Drita* », 26 aprile 1937.

ficiale in cui era detto che « sono stati ampiamente esaminati i rapporti politici ed economici tra l'Italia e l'Albania. Da ambo le parti sono stati confermati i sentimenti di profonda amicizia che uniscono i due Stati alleati e che si fondano sul trattato del 22 novembre 1927 e sugli accordi del 19 marzo 1936, ed è stato confermato il proposito di sviluppare le relazioni esistenti, in armonia anche con i recenti accordi tra l'Italia e la Jugoslavia del 25 marzo scorso, nell'interesse generale della pace e della ricostruzione, e in quello dell'Italia e dell'Albania ».

Tale comunicato confermava l'ipotesi di un giornale tedesco e cioè che la visita del ministro italiano avesse lo scopo non tanto di concludere nuovi accordi quanto di illustrare la portata degli accordi italo-jugoslavi del 25 marzo <sup>(142)</sup>.

In un grande discorso tenuto alla Camera il 13 maggio il conte Ciano ha così riassunto l'attività della politica fascista nell'Europa balcanica: « Un recente atto diplomatico, che ha avuto molta eco nel mondo, è stato « il Patto di Belgrado. Sono note a tutti le alterne vicende delle nostre « relazioni con il vicino Regno jugoslavo dall'immediato dopo guerra in « poi. Ed è altresì noto come attraverso polemiche ed accordi, le cause « di dissenso siano venute ad attenuarsi ed a scomparire sì che il Duce « nel discorso di Milano ebbe a dire che ormai fra i due Paesi esistevano « ' le condizioni necessarie e sufficienti di ordine morale, politico ed eco- « nomico per mettere le nuove basi di una concreta amicizia i rapporti « fra questi due Paesi ' ».

« La parola del Duce ha trovato in Jugoslavia e nella acuta sensibi- « lità del suo Primo Ministro una leale accoglienza. Dopo trattative lunghe « e attente, durante le quali sono stati esaminati, discussi e risolti tutti « i problemi esistenti, siamo giunti alla stipulazione ed alla firma del « Patto di Belgrado che, non solo nella lettera, ma soprattutto nello spi- « rito, è destinato ad aprire tra i due popoli una nuova era di pacifica « e feconda collaborazione, quale noi sinceramente auspichiamo e quale « è nella natura stessa delle cose. Il Trattato italo-jugoslavo, che, come « voi sapete, ha una solida struttura ed una larga portata, senza essere « per questo minimamente diretto contro chicchessia, è un nuovo docu- « mento della parte che all'opera di ricostruzione prende l'Italia fascista, « attivamente e realisticamente, secondo il suo stile che la porta ad ante- « porre alla vana sonorità delle parole la convincente eloquenza dei fatti.

« Nel complesso, le nostre relazioni con gli Stati della penisola bal- « canica possono venir giudicate assai soddisfacenti.

« La recente visita, da me compiuta in Albania, ha permesso non « solo di constatare con interesse e compiacimento la rapida marcia che

---

<sup>(142)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 26 aprile 1937.

« sulla via del progresso compie questo Paese, ma anche di apprezzare  
 « la profondità e la schiettezza dei sentimenti che uniscono a noi il po-  
 « polo albanese, al quale diamo atto di esserci stato amico fedele e spe-  
 « cialmente nelle ore difficili.

« Con la Turchia, dopo i colloqui di Milano le relazioni sono tornate  
 « a svilupparsi in quell'atmosfera di cordialità che fu consacrata dal trat-  
 « tato italo-turco del 30 marzo 1928, e che solo una sterile e non spon-  
 « tanea diffidenza aveva intorbidata. Si può adesso con soddisfazione af-  
 « fermare che dopo un'aperta chiarificazione, tra l'Italia e la Turchia si  
 « sono ristabiliti sentimenti di reciproca fiducia. Anche le questioni tut-  
 « tora in sospeso troveranno quanto prima la loro soluzione.

« Con la Grecia, la Romania e la Bulgaria i rapporti sono cordiali  
 « e suscettibili, a nostro avviso, di ulteriore e più fecondo sviluppo ».

Questa chiara sintesi fatta dal Ministro degli Esteri italiano lumeg-  
 giava la situazione in modo molto chiaro: fu giustamente posta in rilievo  
 da qualche giornale straniero la possibilità espressa dal conte Ciano « di  
 un ulteriore fecondo sviluppo delle relazioni tra l'Italia e la Grecia, la  
 Romania e la Bulgaria » <sup>(143)</sup>; ma nonostante ciò ci fu chi vi volle vedere  
 quello che non v'era affatto ossia « una differenza volutamente marcata  
 tra la parte riguardante l'Europa centrale e quella riferentesi ai Balcani »:  
 differenza che sarebbe stata il riflesso d'una presunta spartizione del-  
 l'Europa orientale in due zone d'influenza tra la Germania e l'Italia sulla  
 base del bacino danubiano alla prima, di quello balcanico alla seconda <sup>(144)</sup>.

Ma l'attività delle potenze europee nei Balcani non ebbe fine col  
 viaggio del conte Ciano a Tirana, chè infatti ai primi di giugno il mini-  
 stro degli Esteri germanico, il barone von Neurath, si recò successivamente  
 in visita ufficiale a Belgrado, a Sofia ed a Budapest. Le visite ebbero luogo  
 rispettivamente il 7, il 9 e l'11 giugno. Non era una novità la cordialità  
 delle relazioni tra Berlino e Belgrado; fino dall'avvento del regime hitle-  
 riano in Germania i dirigenti della politica del Reich ebbero cura di sta-  
 bilire buoni rapporti col governo di Belgrado. Infatti il presidente Stojadi-  
 novic nel brindisi pronunciato in onore dell'ospite disse: « Il Governo del  
 Regno di Jugoslavia e tutto il Popolo jugoslavo vedono nella visita di  
 V. E. la conferma dei rapporti buoni ed amichevoli che già esistono fra  
 i nostri due Paesi e il desiderio che tali rapporti si sviluppino ancor più  
 e si consolidino ». Aggiunse che tale desiderio era condiviso pienamente  
 dal Governo jugoslavo il quale interpretava così fedelmente i sentimenti  
 di tutto il suo popolo. « La situazione internazionale attuale — proseguì  
 Stojadinovic — è straordinariamente complessa e imbrogliata, ricca di

<sup>(143)</sup> « *Momenti* », 14 maggio 1937.

<sup>(144)</sup> « *Adeverul* », 14 maggio 1937.



problemi ma povera di soluzioni e piena di gravi contraddizioni. In tale situazione il Governo reale, di accordo a questo riguardo anche con i Governi dei Paesi degli Stati amici, considera necessario ristabilire e sviluppare sempre più la collaborazione feconda con tutti i Paesi con i quali tale collaborazione è vantaggiosa e possibile. Uno dei migliori esempi di tale collaborazione, che non è soltanto di mutuo vantaggio, ma nell'interesse della pace generale, è offerta dalla collaborazione di molti anni, varia e in diversi campi, del nostro Regno con il grande Reich germanico... ». Von Neurath rispose accentuando sulla collaborazione fra Berlino e Belgrado e sulla mancanza di problemi difficili pendenti tra i due Paesi.

Al termine dei colloqui diplomatici fu diramato un comunicato ufficiale in cui era detto che « i colloqui ispirati a sincera reciproca fiducia hanno dimostrato la concordanza di opinioni delle due Parti sulla situazione politica e sull'utilità di una pacifica collaborazione fra i due Stati, e rafforzato in essi il desiderio e la volontà di servire, per mezzo dell'approfondimento delle reciproche relazioni, la pace generale. Così la visita del Ministro degli Esteri von Neurath nella Capitale jugoslava ha confermato nelle due parti la convinzione che la politica dei due Stati serve i medesimi scopi e rappresenta un contributo notevole alla pacificazione dell'Europa ».

Fu la frase finale del comunicato che allarmò parte della stampa francese la quale accusò la Jugoslavia di aderire « alla politica hitleriana di violazione dei trattati e di libertà per l'aggressore » <sup>(145)</sup> e dichiarò la politica di Belgrado « inquietante » <sup>(146)</sup>. Non mancò naturalmente chi ci volle vedere un tentativo tedesco di eliminare l'influenza italiana nei Balcani <sup>(147)</sup>.

La stampa dei due Paesi direttamente interessati esaltò l'avvenimento pur mostrando avversione alla costituzione di blocchi <sup>(148)</sup>. Fu ripetuta la formula « i Balcani ai popoli balcanici » <sup>(149)</sup> e si assicurò che la soluzione ricercata nel bacino danubiano e nei Balcani non era contro l'Italia ma anzi parallela all'azione italiana nella stessa zona <sup>(150)</sup>.

La stampa inglese non poteva non constatare la decadenza del pre-

<sup>(145)</sup> « *Echo de Paris* », 10 giugno 1937.

<sup>(146)</sup> « *Ami du Peuple* », 10 giugno 1937.

<sup>(147)</sup> « *Journal des Débats* », 10 giugno 1937.

<sup>(148)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 8 giugno 1937; « *Samouprava* » e « *Münchener Neueste Nachrichten* », 9 giugno 1937.

<sup>(149)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 9 giugno 1937.

<sup>(150)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 10 giugno 1937.

dominio francese <sup>(151)</sup> mentre quella rumena insisteva sul mutamento di rotta della politica jugoslava <sup>(152)</sup>.

La visita a Sofia si svolse dal 9 all'11 giugno. Il comunicato diramato alla fine dei colloqui di Kiosseivanov con von Neurath sottolineava « la completa unità di vedute » dei due Governi sulla situazione politica esistente. Nei brindisi scambiati Kiosseivanov rilevò l'importanza della visita del ministro tedesco accresciuta dal fatto ch'essa seguiva alla visita compiuta a Belgrado. Von Neurath rispose esaltando la comunanza di vedute tra Sofia e Berlino.

L'11 giugno poi von Neurath si recava a Budapest, ma sugli scopi e sulle ripercussioni di questa visita ci soffermeremo parlando dell'Europa danubiana.

Chiuderemo queste note ricordando la visita di Antonescu ad Ankara (17-18 marzo) interpretata come un rafforzamento particolare delle relazioni turco-rumene nel quadro dell'Intesa Balcanica e ciò in relazione ai problemi del Mar Nero <sup>(153)</sup>. La Romania rinforzava poi l'alleanza con la Polonia, ma di questo avvenimento parleremo pure trattando della Piccola Intesa.

Riassumendo quanto abbiamo esposto è facile scorgere quale mutamento il 1937 stia portando nella situazione balcanica: il *gentlemen's agreement* italo-inglese favorisce il riavvicinamento italo-turco e italo-jugoslavo. Mentre quest'ultimo trova però immediata concretizzazione, quello si arena non si sa bene se per la difficoltà dell'adesione dell'Italia alla convenzione di Montreux e del riconoscimento dell'Impero oppure se per il nuovo sorgere della tensione mediterranea provocato dal conflitto spagnuolo, dall'invito all'ex-negus all'incoronazione di Re Giorgio VI, dalla campagna antitaliana della stampa inglese e infine dal riarmo navale intensivo della Gran Bretagna. La Jugoslavia a sua volta, diventata il perno della nuova politica balcanica, si accorda colla Bulgaria facendola così uscire dall'isolamento e generando sospetti sulle intenzioni del blocco slavo nei Balcani, provocando così il rinserrarsi delle relazioni greco-turco-bulgare. La Romania a sua volta, liberatasi di Titulescu, guarda con diffidenza verso l'U.R.S.S. e nonostante i contrasti tra Praga e Varsavia e quantunque sia alleata della prima, rinforza i legami che l'univano alla seconda.

La Germania a sua volta mantiene e sviluppa eccellenti relazioni colla Jugoslavia e colla Bulgaria secondando l'azione italiana di riavvicinare

<sup>(151)</sup> « Times », 10 giugno 1937.

<sup>(152)</sup> « Adeverul » e « Buna Vesfire », 9 giugno 1937.

<sup>(153)</sup> « Dimineata » e « Curentul », 16 marzo 1937.

Belgrado a Sofia ed a Budapest e l'espressione di ciò si ha nel viaggio del ministro von Neurath.

Quali possano essere le conseguenze di tali manovre non è facile dire: l'Intesa Balcanica pare, nonostante tutto, più solida della Piccola Intesa; non bisogna però dimenticare che la sua sorte è legata in parte a quella della Cecoslovacchia dato che Romania e Jugoslavia fanno parte di entrambi i gruppi. Di modo che sulle sorti dell'Intesa Balcanica influirà il problema delle relazioni ceco-tedesche e ceco-ungheresi e il problema dell'indipendenza austriaca sì che le sorti del Mediterraneo orientale restano in un certo senso legate a quelle dell'Europa danubiana.

Noi abbiamo qui esaminato il versante balcanico della questione; l'esame del versante danubiano sarà l'oggetto del prossimo articolo.

FEDERICO CURATO

---

*La RASSEGNA MONETARIA nell'intento di offrire ai propri lettori un quadro della realtà finanziaria mondiale, considerata nella sua attuale fase di sviluppo, intende pubblicare, regolarmente, contributi e studi ad illustrazione delle forze storiche e sociali, che si manifestano nei principali settori dello scacchiere mondiale.*

*Poichè oggi, più di sempre, la finanza internazionale è regolata e condizionata da considerazioni d'ordine politico e da accorli di natura diplomatica; chiunque voglia approfondire questi aspetti della vita economica internazionale deve, per necessità, fondarsi sulla conoscenza delle componenti storiche, proprie di ogni situazione. Per facilitare questa conoscenza, e come ricognizione della realtà attuale, ringraziamo il prof. CURATO di aver voluto accettare di scrivere lo studio che precede il quale inizia una serie di regolari contributi, che la RASSEGNA sarà lieta di ospitare.*

---

## ANTICHI PROBLEMI MONETARI NELLA SFERA D'INFLUENZA DEL BACINO ADRIATICO

Sotto un dominio, ora aristocratico ora tirannico, Corinto divenne nel VII secolo una potente città in cui fiorivano commerci e traffici; fat-tisi troppo angusti i suoi confini per il continuo accrescimento della popo-lazione, essa si vide costretta a sviluppare una vivace attività coloniz-zatrice, la quale, in direzione della via navigabile segnatale da natura, si svolse, attraverso il golfo di Corinto, verso occidente. Così furono occu-pate, con città di trapianto, le regioni costiere allo sbocco della via di Corinto, la costa orientale del mare Adriatico dall'Acarnania fino all'Il-liria, nonchè le isole di Leucade e di Corcira; nel più lontano occidente sorse poi, figlia di Corinto, la città di Siracusa.

In quasi tutte queste colonie incontriamo il sistema monetale co-rinzio, più o meno puro, con lo statere di gr. 8.73 diviso in 3 dramme di gr. 2.91. Completamente identica appare, in generale, la valuta corin-zia e con essa l'influenza economica e politica di Corinto là ove vengono adottati insieme anche i simboli monetali corinzi, sia il pegaso sia la testa di Atena. Ciò si verificò in Anactorium, Leucade, Ambracia e Epi-damno, quando queste città, circa intorno al 500 a. C., impresero a battere moneta. Alla metà del IV secolo poi anche molte altre comunità seguirono le orme delle colonie più antiche e coniarono in grande quan-tità, accanto alle tetradramme attiche, i così graditi *πῶλοι*.

Altre città sull'Adriatico presero come base per le loro monete, sol-tanto il piede corinzio, mentre procedettero per il resto con piena indi-pendenza, emancipandosi sia dai simboli sia dal peso dei « pegasi ».

Le più importanti zecche sorsero fin dal VI secolo nell'isola di Corcira.

Per la sua ricchezza e potenza, morto il tiranno Periando di Corinto, quest'isola si rese indipendentemente già nell'anno 585 a. C. e circa in questo periodo essa incominciò a battere le sue prime monete:

## CORCIRA

585 - 450 a. C.

- A. D/ Vacca con vitellino poppante  
 R/ Due scanalature accostate, ciascuna con ornato floreale, la cui parte di mezzo è formata ora da un quadrato ora da un rombo  
 gr. 11.08 (2 pezzi) tetradramma
- A. D/ Parte anteriore di una vacca o testa di vacca  
 R/ Ornato floreale in quadrato incuso, rombo o punto nel mezzo  
 gr. 5.51 (7 pezzi) didramma
- A. D/ Anfora  
 R/ Ornato floreale in rilievo  
 gr. 2.74 (17 pezzi) dramma
- A. D/ Conchiglia  
 R/ Ornato floreale in rilievo  
 gr. 0.94 (8 pezzi) diobolo
- A. D/ Vaso  
 R/ Ornato floreale in rilievo  
 gr. 0.29 (4 pezzi) obolo <sup>(1)</sup>.

Circa la metà del V secolo si associarono a questa coniazione anche due colonie corciresi e precisamente le città site sulla costa illirica: Epidamno, capitale dei Dirrachiani e Apollonia, i cui tipi sono identici:

- A. D/ Vacca con vitellino poppante, vari segni e lettere  
 R/ ΔΥΡ due ornati in quadrati lineari, varie lettere  
 gr. 11.02 (50 pezzi)
- A. D/ Vacca con vitellino poppante  
 R/ ΑΓ due ornati c. s.  
 gr. 11.18 (2 pezzi).

Come si vede la forma esterna di queste monete non mostra alcuna parentela con le coniazioni dei primi tempi di Corinto. La figurazione sulla faccia principale, simbolo dell'amore materno, corrisponde ad un antichissimo soggetto, per lo più connesso con il culto di Era. Si può

<sup>(1)</sup> I pesi delle monete, qui ed in seguito, qualora non vi siano indicazioni particolari, sono desunti dai cataloghi numismatici di E. Babelon (*Traité*), Berlino, Mc. Clean, Hunter, Jameson, London, de Luynes, Manteuil, Schottenstift, Warren, Weber e talora, con prudenza, anche da cataloghi di vendita.

Le cifre in parentesi indicano il numero dei pezzi pesati.

forse trovarne però anche una spiegazione riferendo quel simbolo al rapporto filiale della colonia verso la città madre, pensosa del suo benessere.

Va ricordato che alla colonizzazione di Corcira presero parte anche genti dell'Eubea e che a Caristo incontriamo le stesse figurazioni <sup>(2)</sup>. La rappresentazione del dritto è stata riferita con molto acume da ECKHEL ai famosi giardini di Alcinoò, fiorenti a Corcira. Ma probabilmente non si tratta che di ornamenti ricavati da monete dell'Asia Minore e non sono, come osserva HEAD, che una specie di contrassegno del valore che sulla dramma risulta impresso una volta, sulla didramma due volte. Quando però dall'apparizione di questi tipi nell'Asia Minore, HEAD inferisce che anche il sistema monetale corcirese si basi sulle relazioni economiche con Mileto e Rodi, tale conclusione non sembra perfettamente esatta <sup>(1)</sup>.

Dei piedi monetali dell'Asia Minore potrebbe venir preso in considerazione soltanto quello di Chio-Foceà, che ha per base una dramma di gr. 3.88 ed era usato, più tardi, soprattutto a Rodi. Il triplo di una tal dramma dà infatti il peso di gr. 11.64, corrispondente al piede basale delle monete di Corcira e delle sue due colonie. Le monete di quest'ultime città si suddividono nei seguenti valori:

gr. 11.64	tetradramma
gr. 5.82	didramma
gr. 2.91	dramma
gr. 0.97	diobolo
gr. 0.48	obolo

Si tratta dunque di valori che corrispondono perfettamente agli spezzati della tridramma corinzia e sono quindi, senza dubbio, tetradramme di valuta corinzia.

Mentre dunque l'esteriore di queste monete non presenta la minima parentela con i tipi di Corinto, ma testimonia invece di una completa

---

<sup>(2)</sup> BELOCH, *Griech. Geschichte* I, 1, 247; HEAD, *Hist. Num.*, pag. 356. A. MAIER, *Die Silberprägung von Apollonia und Dyrrachion* N. Z. 1908, pag. 2 esamina minuziosamente questo problema delle figurazioni e rileva in modo particolare come, secondo STRABE, una parte dell'isola di Corcira si chiamasse un tempo Eubea; egli ritiene con molta intuizione che la vacca col vitellino poppante abbia potuto essere semplicemente uno stemma araldico. Questa interpretazione però varrebbe allora naturalmente per l'isola di Eubea stessa. A. MAIER dà nella sua trattazione un quadro molto evidente delle condizioni politiche di allora, ma le sue presunzioni metrologiche sono da prendere con molta prudenza.

<sup>(3)</sup> HEAD, *Hist. Num.*; pag. 426 segg.; GARDNER B. M. C., *Peloponnesus*; pag. XVI; IMHOOF, *Griech. Münzen* N. Z. 1884, pag. 262.

indipendenza politica, il loro piede monetale ci dimostra che queste città erano economicamente unite con la « città dei due mari » (4).

Le tre menzionate comunità si sono invero svincolate più tardi dal piede monetale corcirese, tuttavia quest'ultimo si è conservato ancora per parecchio tempo nel regno di Epiro ed ebbe corso a Dyrrachium (Durazzo), intorno al 300 a. C. sotto il regno di Monunio.

Al sistema monetale corcirese si sono uniformate le isole situate di fronte alla regione eleatica, Cefallonia e Zante. Anch'esse hanno come massimo valore delle monete d'argento lo statere di gr. 11.64, ma questo viene suddiviso diversamente che a Corcira. Lo si spezza non in due metà ma in tre parti, quindi in dramme chio-focesi di gr. 3.88 e frazioni; sembra tuttavia certo che questi valori minori fossero destinati soltanto allo scambio nell'interno. Il fatto che le isole non abbiano adottato il sistema eginese vigente nel Peloponneso ed a Elea, dimostra quanto dovessero essere vivaci le loro relazioni lungo le coste dell'Adriatico e con Corinto (5).

Al sistema corcirese seguono infine le monete dei re epiroti e di Monunio di Dyrrachium:

- A. D/ Testa di Giove Dodonese con corona di quercia  
 R/ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ ΤΟΥ ΝΕΟΓΥΤΟΑΕΜΟΥ folgore e aquilotto  
 gr. 10.72 (9 pezzi)
- A. D/ Testa di Elios (di faccia)  
 R/ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ folgore  
 gr. 1.16 (4 pezzi)
- A. D/ Vacca con vitellino poppante, in campo mascella di cinghiale  
 R/ ΒΑΚΙΑΕΩΣ ΜΟΝΟΝΙΟΥ ΔΥΡΡΑ intorno a due ornati oblunghi contornati da linee, in campo clava  
 gr. 10.51 (10 pezzi).

---

(4) Per il piede monetale di Egina (GARDNER, B. C. M., *Thessaly*, XIV) le tetradramme corciresi sono troppo leggere, per il persiano (BRANDIS, *Münz-Mass-und Gewichtswesen*, pag. 129) troppo pesanti. I sistemi monetali, sia per valore sia per peso, si uniformano nell'antichità quasi esclusivamente all'intensità dei rapporti e quindi per Corcira non può certo essere presa in considerazione che Corinto. BRANDIS stesso ne deve essere stato persuaso se dice che « il giusto sta nel mezzo, prima eginese, poi perso-babilonese ». La maggior parte degli autori è indecisa fra il piede monetale eginese e corinzio, o riferisce le monete a un leggero piede eginese. Con esattezza invece ne tratta GARDNER, *History of anc. Coinage*, pagg. 139 e 169.

(5) HEAD, *Hist. Num.*, pag. 426 segg.; GARDNER B. M. C., *Peloponnesus*, pag. XVI; IMHOOF, *Griechische Münzen* N. Z. 1884, pag. 262.

Per quanto il peso di queste monete d'argento sia un po' inferiore a quello dei più sopra menzionati tipi di Epidammo e Apollonia, si tratta evidentemente dello stesso piede. È noto, infatti, che Pirro re dell'Epiro (295-272 a. C.) fece coniare, in grandi quantità, ancora molto più tardi, accanto alle tetradramme attiche, i loro terzi, cioè le didramme corinzie di gr. 5.82.

Alessandro I, re dell'Epiro, ha regnato dal 342 al 326; Monunio si trovava in possesso di Dyrrachium intorno al 300 o 280 a. C., sicchè la tetradramma corcirese si deve essere mantenuta fino a questo tardo periodo <sup>(6)</sup>, se non si vuole ammettere che i due re abbiano interrotto il flusso dei pegasi ormai affermatasi dovunque, per proclamare la loro autonomia e confermare la loro completa indipendenza da Corinto <sup>(7)</sup>.

La tetradramma corinzia e la didramma, rispettivamente di gr. 11.64 e 5.82, si sono mantenute più a lungo nelle parti centrali e orientali della Grecia, in particolar modo in Etolia, Beozia e Tessalia. In Etolia entrambi i valori sono subordinati alla tetradramma attica con la testa di Ercole e l'Etolia seduta, rappresentando rispettivamente 16 e 8 oboli. In Beozia e Tessalia invece il valore di gr. 5.82 si è sostituito allo statere eginese, che col tempo aveva perduto molto del suo peso.

La guerra peloponnesa che era scoppiata frattanto e la provocata ingerenza di Atene nelle controversie sorte, per Epidammo, fra Corcira e Corinto, nonchè la partecipazione di quest'ultima alla guerra a fianco di Sparta, non portarono a Corinto i vantaggi sperati. Una colonia dopo l'altra andò perduta e l'equilibrio delle forze fra gli stati greci da Corinto tanto agognato per la sua qualità di città commerciale non fu conseguito. Un mutamento avvenne appena intorno alla metà del IV secolo, quando Corinto potè sostenere validamente Siracusa nella sua lotta contro i Cartaginesi e partecipò alla colonizzazione della Magna Grecia, ma soprattutto dopo che si fu posta sotto la protezione dei re macedoni e Filippo II ne ebbe fatta (338 a. C.) la sede della Lega ellenica.

Corinto godette allora il periodo suo più felice e divenne la più grande e popolosa città della Grecia. Essa esplicò una novella attività colonizzatrice e il suo sistema monetale fu adottato da quasi tutte le popolazioni e gli stati sul mare Adriatico: Illiria, Epiro, Acarnania, Corcira e Leucade, nel lontano occidente, dalla Magna Grecia e dal Bruzio.

---

<sup>(6)</sup> Circa il periodo del regno di Monunio, v. DROYSEN, *Geschichte des Hellenismus*, III, 1, 183.

<sup>(7)</sup> Secondo HEAD, B. M. C., *Corinth*, pag. LVII, Corcira si mise a coniare i pegasi dopo che Filippo ebbe conquistato Corinto nell'anno 338 a. C.; secondo HEAD, *Hist. Num.*, II ed., pag. 406, Apollonia e Epidammo-Dyrrachium già dal 350.



E tutti batterono ora il pegaso:

A. D/ Testa di Atena con elmo corinzio, nomi degli aventi il privilegio di batter moneta

R/ Pegaso volante

100 monete dei nominati stati, cadauna di gr. 3.36 che è una didramma, i cui rapporti di peso e frazionamento risultano come segue:

	<i>Peso giusto</i>	<i>Peso effettivo</i>	<i>N. dei pezzi</i>	<i>Donde dramma di</i>
tridramma	gr. 8.73	gr. 8.36	100	gr. 2.78
dramma	gr. 2.91	gr. 2.54	100	gr. 2.54
emidramma	gr. 1.45	gr. 1.26	38	gr. 2.52
diobolo	gr. 0.97	gr. 0.81	46	gr. 2.43
triemiobolo	gr. 0.72	gr. 0.62	18	gr. 2.48
obolo	gr. 0.48	gr. 0.40	21	gr. 2.40
emiobolo	gr. 0.24	gr. 0.23	3	gr. 2.76 (*)

La sovranità tutoria dei Macedoni sopra Corinto passò, dopo la morte di Alessandro il Grande, per breve tempo, ai Tolomei, e dopo il 306 agli Antigonidi, senza però che ne venisse minorato il suo diritto di battere moneta, nè venissero limitati i suoi commerci ed i suoi traffici. Dalla metà del III secolo, pertanto, la sua influenza nel mare Adriatico incomincia a scemare, una colonia dopo l'altra si stacca e si rende indipendente; Corinto ritorna allora ai tipi dei tempi della completa indipendenza e si svincola quindi anche dal piede monetale già adottato. Si cercano ora invece intese con i regni dell'Occidente, con la ricca Magna Grecia e più tardi col fiorente stato romano.

Ed è appunto da Roma che mosse la prima invasione nella cerchia del **pegaso corinzio**. Ciò avvenne all'epoca delle guerre di Pirro per mezzo di una moneta particolare, **anonima**, esternamente ancora del tutto somigliante ai pegasi, ma non più di piede corinzio bensì romano:

A. D/ Testa di Atena a sin. oppure a d. con elmo corinzio, testa sbarbata di Acheloo e talora con le seguenti lettere A,B,Δ,E,H,N

R/ Pegaso volante a sin. oppure a d., talora E,N oppure Γ  
peso mass. = gr. 687; min. 6.70; med. = gr. 6.79 (7 pezzi)

(\*) Pesi secondo B. M. C., *Corinth*. Eccezionalmente sono state coniate anche triemi-dramme del peso giusto di gr. 4.36 e di gr. 3.72 peso effettivo (4 pezzi).

IMHOOF-BLUMER ha catalogato, nell'anno 1878, questi pegasi e da allora non sembra ne siano stati trovati degli altri <sup>(9)</sup>. Riguardo la loro importanza egli dice: « Il problema come gli Acarnani siano giunti a **introdurre transitoriamente** una riduzione del piede dello stesso statere non sarà certo risolto facilmente; non è tuttavia improbabile che le relazioni con la Magna Grecia, ai tempi di Gerone II, ne abbiano dato l'incentivo e che questi ultimi pegasi acarnani abbiano rappresentato il passaggio al nuovo sistema monetale, seguito poi dalle monete regionali con i tipi acarnani locali ». HEAD li assegna al periodo 250-229 a. C. con la classifica « Münzstätte (zecca) Thyrrheion ».

Io non sono di questa opinione. I pegasi acarnani anonimi sono pezzi corrispondenti ai pegasi anonimi della Magna Grecia e romani con i contrassegni, treppiede, civetta, folgore e stella, di uguale peso <sup>(10)</sup>. Come furono creati questi ultimi per troncare la guerra di Pirro in Sicilia, così sono stati conati quelli per sobillare, alle spalle di Pirro, gli Acarnani e stimolarli ad invadere il regno del sovrano combattente lungi dalla patria.

Entrambe le specie dovevano contemporaneamente svalutare e respingere, dove ancora in circolazione, i pesanti pegasi corinzi e favorire in quei paesi l'introduzione del piede monetale romano. I due tipi dunque, allineati, perseguono uno stesso scopo e sono sorti quindi all'epoca delle guerre di Pirro, fra il 282 e 272. Ma mentre i Romani riuscirono a imporre i loro piani valutari in Sicilia — le monete di Gerone di Siracusa stanno per es. sul piede romano —, lo scoppio della prima guerra punica frustrò le loro identiche mire sull'Adriatico. L'Acarnania perdette in quell'epoca persino la sua indipendenza e fu spartita fra Alessandro II d'Epiro e gli Etoli.

Soltanto alcuni decenni più tardi troviamo di nuovo tipi acarnani e precisamente:

- A. D/ Testa di Acheloo, nome di funzionario  
 R/ AKAPNANQN Apollo con arco nella destra, tesa in avanti, seduto sul trono. Monogrammi e segni aggiuntivi  
 gr. 9.79 (12 pezzi - IMHOOF-BLUMER, *Die Münzen Akarnan.*, pag. 27 segg.)
- A. D/ Come sopra  
 R/ Come sopra  
 gr. 4.76 (18 pezzi) - I. B., *ibid.*, pag. 27 segg.

<sup>(9)</sup> IMHOOF-BLUMER, *Die Münzen Akarnaniens*, pag. 23 segg.

<sup>(10)</sup> GIESECKE, *Sicilia Numismatica*, pag. 97.

- A. D/ Come sopra  
 R/ Come sopra  
 gr. 1.56 (1 pezzo) - I. B., *ibid.*, pag. 29.

## ANACTORIUM

- A. D/ Testa di Giove con corona di alloro, lettere  
 R/ ANA (Monogr.) in corona di alloro, lettere  
 gr. 2.22 (2 pezzi) - B. M. C., *Thessaly*, pag. 171.

## THYRREIUM

- A. D/ Testa di Acheloo, nomi vari  
 R/ ΘΥΡΡΕΥΩΝ Apollo seduto sul tronco, con l'arco nella sinistra, in campo monogramma  
 gr. 9.59 (8 pezzi) - IMHOOF-BLUMER, *ibid.*, pag. 175 segg.
- A. D/ Testa di Acheloo, ΜΕΝΑΝΔΡΟΣ  
 R/ Come sopra  
 gr. 4.63 (2 pezzi) - IMHOOF-BLUMER, *ibid.*, pag. 175.

IMHOOF-BLUMER mette in concordanza questi pezzi d'argento, ai quali, come all'argento di Pirro, appartengono le dramme d'oro attiche, con le monete di Antigono Gonata (283-239 a. C.) e precisamente in base alla somiglianza della figurazione dell'Apollo, il quale con la possente testa di Plutone sul dritto della tetradramma del re non siede invero sul trono, ma sullo sprone di una nave, tenendo però l'arco nell'identica posa. Egli trasferisce quindi la data dell'emissione agli anni 250-167 a. C., nel quale periodo Leucade fu occupata per la seconda volta dai Romani, e ritiene che questa città sia stata investita anche di tale coniazione, per quanto essa abbia esercito, contemporaneamente, pure una zecca cittadina di didramme attiche e di emistateri acarnani.

Ciò può, in complesso, essere esatto; noi vedremo però che a questa coniazione va ascritto ancora un significato più profondo. Essa non è isolata, sta bensì in nesso con le sottoindicate monete d'argento (di pari peso) degli epiroti con la città epirota Cassope, dei Corciresi, Leucadi e Dirrachiani.

## EPIRO

- A. D/ Teste di Giove Dodonese e di Dione vicine, monogrammi  
 R/ ΑΠΕΙΡΩΤΑΝ Toro cornupete a destra, tutto in corona di quercia  
 gr. 9.70 (13 pezzi)

- A. D/ Testa di Giove Dodonese, monogrammi e nomi di funzionari  
 R/ ΑΠΕΙΡΩΤΑΝ Aquila con folgore, tutto in corona di quercia  
 gr. 4.69 (50 pezzi)
- A. D/ Testa di Giove Dodonese, monogrammi e nomi vari  
 R/ ΚΑΣΣΩΠΙΑΙΩΝ Aquila con folgore, tutto in corona di quercia  
 gr. 4.58 (9 pezzi)

## CORCIRA

- A. D/ Testa di Dioniso a destra  
 R/ ΚΟΡ (monogr.) pegaso a destra  
 gr. 4.73 (25 pezzi)
- A. D' Testa di Dioniso a destra  
 R/ ΚΟΡ (monogr.) pegaso sulla prora  
 gr. 4.43 (13 pezzi) <sup>(11)</sup>
- A. D' ΚΟΡ (monogr.) testa di Afrodite  
 R/ pegaso  
 gr. 2.40 (5 pezzi)

## LEUCADE

- A. D/ Testa di Ercole a destra  
 R/ ΛΕΥΚΑΔΙΩΝ Clava a d., nome monogramma; tutto in corona  
 di quercia  
 gr. 4.50 (4 pezzi) <sup>(12)</sup>

## ILLIRIA

- A. D' Testa di Ercole nella pelle del leone  
 R/ ΔΥΡ pegaso saltante  
 gr. 2.21 (32 pezzi) <sup>(13)</sup>

— —

<sup>(11)</sup> Le monete d'argento: testa di Dione velata, R. pegaso in corona di alloro, gr. 2.81 (11 pezzi) sono dramme corinzie e non appartengono a queste specie, ma ai più antichi pegasi corcirese di gr. 8.73, peso giusto.

<sup>(12)</sup> Alla domanda se le monete della più recente Lega achea (280-146 a. C.)

- A. D' Testa di Zeus Amarios  
 R/ X monogrammi, segni aggiuntivi, nomi vari, il tutto in corona di alloro  
 gr. 2.304 (129 pezzi) [B. M. C., *Peloponnesus*, pag. 2, n. 5  
 fino 133]

siano da ritenere come quarti della didramma acarnana oppure se si tratti di dramme corinzie più leggere, non vorrei per ora rispondere.

<sup>(13)</sup> Questi pezzi vengono ritenuti per lo più dramme corinzie, ma essi sono tuttavia troppo leggeri per il piede monetale corinzio.

Tutta questa coniazione è, come si vede, affatto uniforme e si basa evidentemente anche su di un unico concetto. Questo concetto rappresenta l'allontanamento dalla politica rivolta finora esclusivamente verso l'Oriente, verso la Macedonia cioè e la Grecia, e il nuovo indirizzo verso l'ora fiorente Occidente, reso possibile e incoraggiato dai Romani per il loro desiderio di espansione. Con la guerra di Pirro, gli Epiroti avevano per la prima volta preso più stretto contatto con l'Italia; i Romani poi s'erano spinti successivamente verso l'Acarnania ed avevano tentato d'introdurvi la loro valuta. Tuttavia, per lo scoppio della prima guerra punica, essi furono costretti a soprassedere alla prosecuzione dei loro piani; più tardi però, dopo il vittorioso esito di questa guerra, riuscì ad essi ben facile il riprenderli. La via per l'Oriente era loro tracciata: da Brindisi, come ancor oggi, essa conduceva, per Corcira e Leucade, all'Acarnania e all'Epiro. Qui i Romani possedevano dovunque il predominio o quanto meno godevano piena sicurezza per trattati d'amicizia. Allo scopo di creare una testa di ponte per il passaggio in Grecia essi non avevano bisogno che di assicurarsi il possesso della finitima costa litoranea. Qui i loro maggiori e più pericolosi rivali erano gli Etoli, i quali tentavano non solo di rioccupare l'Acarnania (si da provocare d'autorità da parte dei Romani il veto di ingerirsi nelle faccende acarnane), ma brigavano anche in Epiro con tutti i mezzi contro un predominio romano. Prendendo le mosse dall'Epiro Alessandro II aveva occupato una gran parte della Macedonia; Demetrio però lo costrinse a ritirarsi non solo da questo ma anche dal suo proprio regno, finchè, alla fine, con l'aiuto degli Etoli gli riuscì di stabilirsi nuovamente in Epiro. Ma poco dopo, a causa di contrasti scoppiati fra gli stessi membri della casa reale, fu abrogata la dignità regale; il paese poi, alleatesi le varie stirpi, fu trasformato nel 234 in una repubblica. Non sappiamo fino a che punto i Romani furono partecipi di tale movimento, tuttavia tutto induce a credere che essi avessero parte nel rivolgimento e che i mezzi di cui Acarnani ed Epiroti avevano bisogno per il raggiungimento della loro indipendenza statale e che per conseguenza erano loro pure necessari per l'emissione di una moneta propria, derivassero dall'erario romano.

I Romani furono al caso di prestare questo aiuto finanziario, come già detto, evidentemente solo dopo la vittoriosa conclusione della prima guerra punica (241 a. C.) che procacciò loro un ricco bottino. Nell'anno 238 fu emanato il veto perentorio agli Etoli e nel 234 seguì la fondazione della Lega epirota. Perciò soltanto fra i 241 e 234 possono essere comparse le menzionate monete.

Per quanto riguarda la coniazione, sembra che vi sia stata perfetta

rispondenza fra gli Acarnani e gli Epiroti: entrambi questi popoli hanno emesso didramme, dramme e valori minori, mentre i tipi delle due isole di Corcira e Leucade si sono limitati ai valori minori.

Il piede di queste monete apparisce a prima vista strano. Ma se ci rivolgiamo a tempi più remoti, noi troviamo monete di peso tutto simile presso le stirpi macedoni, Orreschi, Bisalti, Derroni e presso il re Geta, ecc. Tali didramme pesano in media gr. 9.67 (15 pezzi), corrispondono quindi evidentemente al peso giusto di gr. 0.82 = 1/100 della libbra babilonese di gr. 982.35 <sup>(14)</sup>. Da questi popoli le hanno derivate poi i re di Peonia, le cui monete pesano in media gr. 12.65 (73 pezzi) e corrispondono quindi ad un peso giusto di gr. 13.09 = 1/75 della libbra babilonese. Da qui poi le hanno adottate gli Illiri, gli Epiroti e le altre regioni limitrofe.

Fra i Derroni e i Peoni da una parte e gli Illiri dall'altra sussistevano già da antichi tempi le più strette relazioni <sup>(15)</sup>.

Queste monete più antiche e i loro rispettivi piedi non saranno stati certo già dimenticati in Acarnania, Epiro, ecc., quando fu decisa l'introduzione del loro peso; tuttavia ciò non deve essere stato bastevole per l'accennata trasformazione del sistema monetale dei popoli adriatici; saranno state molto più normative, in primo luogo, le condizioni vigenti nella Magna Grecia.

La guerra di Pirro, come pure i risarcimenti imposti dalle condizioni di pace, avevano talmente debilitato le città della Magna Grecia e soprattutto Taranto, che esse non poterono mantenere il finora vigente piede monetale e dovettero passare alla coniazione di pezzi d'argento più leggeri. Taranto, Metaponto, Tiro, Eraclea, Crotone, ed anche i Lucani fecero emissioni di didramme e dramme, rispettivamente di gr. 6.54 e 3.27, e cercarono di conservare così i loro scambi monetari <sup>(16)</sup>. Il triplo di una tal dramma della Magna Grecia (gr. 9.82) era però il peso delle nuove didramme degli Acarnani, Epiroti e dei cittadini di Thyrraeum, mentre comunità minori come Cassope, Corcira e Leucade non hanno coniato se non pezzi dimezzati di gr. 4.91.

---

<sup>(14)</sup> SVORONOS, *L'Hellénisme primitif de la Macédoine*, Tableau métrologique. Anche IMHOOF (*Monnaies grecques*, pag. 100) ritiene che il piede monetale sia il babilonese. H. GAEBLER opina che i pezzi pesanti di circa 40 gr. siano attici, HEAD invece fenici. Il problema però non è ancora chiarito.

<sup>(15)</sup> HEAD, *Hist. Num.*, II ed., pag. 201 e 236; TH. REINACH, « *Revue Num.* » 1877, pag. 125. Anche le monete di Damastium a nord del lago di Ocrida appartengono a questo gruppo: 28 pezzi pesano in media gr. 12.83.

<sup>(16)</sup> W. GIESECKE, *Italia Numismatica*, pag. 122 segg.

Il nuovo sistema monetale dell'Acarnania era il seguente:

didramma	gr. 9.82
dramma	» 4.91
mezza dramma	» 2.45
diobolo	» 1.63
obolo	» 0.81 (17)

Successivamente i valori pesanti spariscono e vengono conati, prescindendo dalle rarissime dramme doppie acarnane, soltanto più tetroboli (gr. 3.27) e dioboli (gr. 1.73) del sistema già menzionato, i quali però vengono poi indicati come dramme e mezze dramme. Si tratta cioè delle seguenti monete d'argento coniate in grandissima quantità dalle città illiriche di Apollonia e Dyrrachium (18).

#### ACARNANIA

- A. D/ ΦΛΑΙΚΟΣ Testa di Acheloo a destra  
 R/ ΑΚΑΡΝΑΝΩΝ Apollo Citaredo; in campo, stella in falce lunare  
 gr. 6.48 (IMHOOF-BLUMER, *Die Münzen Akarniens*, pag. 30).
- A. D/ Testa di Acheloo  
 R/ ΑΚΑΡΝΑΝΩΝ Apollo Citaredo o Giove a destra in piedi  
 gr. 3.08 (3 pezzi) (IMHOOF-BLUMER, *ibid.*, pag. 30 sgg.)
- A. D/ ΘΥΡΡΕ Testa di Atena a destra  
 R/ ΞΕΝΟΜΕΝΗΣ in corona d'alloro  
 gr. 2.92 (IMHOOF-BLUMER, *ibid.*, pag. 176)

#### EPIRO

- A. D/ Teste di Giove Dodonese e di Dione vicine, monogrammi  
 R/ ΑΠΕΙΡΩΤΑΝ folgore, tutto in corona di quercia  
 gr. 3.18 (7 pezzi) (19)
- A. D/ Testa di Giove Dodonese, monogramma  
 R/ ΑΠΕΙΡΩΤΑΝ folgore, tutto in corona di quercia  
 gr. 1.58 (4 pezzi) (19)

(17) Non sembra che l'obolo si sia conservato.

(18) Quando L. Anicio riportò la vittoria contro re Genzio d'Illiria, egli presentò nella celebrazione del suo trionfo 120.000 argenti illirici (Livio, XLV, 43).

(19) B. M. C. Vienna, Mc. Clean, Weber, de Luynes, Pozzi.

## CORCIRA

- A. D/ Testa di Afrodite, con bende o nastri, monogramma  
 R/ KOP (monogramma) pegaso volante  
 gr. 1.64 (14 pezzi)
- A. D/ Testa di Apollo con corona di alloro  
 R/ KOP (monogramma) pegaso volante  
 gr. 1.52 (9 pezzi).

## ILLIRIA

- A. D/ Vacca con vitellino poppante, segni aggiuntivi e nomi vari  
 R/ ΔΥΡ ornato doppio in quadrato lineare, nomi vari  
 gr. 3.19 (346 pezzi) B. M. C., Vienna
- A. D/ Parte anteriore di una vacca, segni aggiuntivi e nomi vari  
 R/ ΑΓΟΑ ornato doppio in quadrato lineare, nomi vari  
 gr. 1.52 (16 pezzi) B. M. C., Vienna
- A. D/ Vacca con vitellino poppante, segni aggiuntivi e nomi vari  
 R/ ΑΓΟΑ ornato doppio in quadrato lineare, nomi vari  
 gr. 3.15 (100 pezzi) B. M. C., Vienna
- A. D/ Parte anteriore di una vacca, segni aggiuntivi e nomi vari  
 R/ ΑΓΟΑ ornato doppio in quadrato lineare, nomi vari  
 gr. 1.34 (2 pezzi) B. M. C., Vienna
- A. D/ Vacca con vitellino poppante, segni aggiuntivi e nome  
 R/ ΑΓΟΑ fuoco e bastone da pastore in quadrato lineare, nomi vari  
 gr. 3.18 (3 pezzi)
- A. D/ Sorgente di fuoco e nome <sup>(20)</sup>  
 R/ ΑΠΟΛΛΩΝΙΑΤΑΝ bastone da pastore  
 gr. 1.42 (3 pezzi) B. M. C., de Luynes
- A. D/ Testa del re Ballaios I  
 R/ ΒΑΣΙΛΕΩΣ ΒΑΛΛΑΙΟΥ Artemide in corsa con fiaccola e lance  
 gr. 3.49, 3.26, 2.90, 2.67  
 (BRUNSMID, *Inscripfen und MUnzen der griech. StAdte Dalmatiens*, pag. 80).

Queste monete d'argento che seguono completamente il sistema acar-nano-epirota e che mettono in rilievo solo dei valori di poco differenziati e che, in conseguenza del predominio delle monete di Dyrrachium e Apol-

---

<sup>(20)</sup> Circa la sorgente d'olio e gas in fiamme, in vicinanza di Apollonia, v. POLIBIO, *Sulla*, 27.



lonia, io vorrei classificare come serie illiriche, sono datate, a ragione, sempre dell'anno 229 in poi <sup>(21)</sup>. Anche la loro creazione è da ascrivere ai Romani, se non altro indirettamente a motivo della pacificazione dell'Adriatico.

Da decenni tutto il mare Adriatico era reso malsicuro per le piraterie degli abitanti costieri uniti sotto il dominio dei signori di Scodra, l'odierna Scutari. Con intere flotte essi assaltavano le navi placidamente veleggianti sul mare e mettevano a ferro e fuoco le coste fin giù al Peloponneso. Quando i Romani ingiunsero loro di troncare l'esercizio di una sì esecrabile attività, essi risposero che secondo il diritto illirico la pirateria era una industria lecita; e durante il corso delle trattative avvenne perfino l'uccisione d'un legato romano. Non rimaneva al Senato Romano che lasciar decidere ormai le armi. Dopo una breve lotta Roma vinse i corsari, costrinse la loro regina Teuta a sospendere l'esercizio della pirateria e portò ben presto la pace dove fino allora avevano regnato solo pericolo e tormento. La conseguenza ne fu un rapido rifiorire delle città illiriche poste ormai sotto la protezione di Roma, specialmente di Dyrrachium e Apollonia, che si accostarono con la loro valuta al piede monetale della Magna Grecia, sulla base del quale essi intrapresero ricche coniazioni continuate fino al I secolo a. C. <sup>(22)</sup>.

In Base alle rilevazioni di HAEBERLIN si considerarono finora queste monete generalmente come vittoriati romani <sup>(23)</sup>. Ma è un errore. Secondo PLINIO, il vittoriato, se anche « ab Illyria advectus », non fu usato a Roma quale moneta, ma « mercis loco <sup>(24)</sup>. Anche questa opinione però è stata già da lungo controbattuta da L. CESANO e con validi argomenti dichiarata erronea <sup>(25)</sup>.

La differenza di peso fra il vittoriato di gr. 3.49 e la dramma della Magna Grecia e dell'Illyria di gr. 3.27 non è grande, ma essa risulta sia dalla varia origine delle due valute sia dagli effettivi pesi delle monete di cui trattasi. Ciò vale comunque per il vittoriato più antico. Nel corso del tempo questa moneta romana, altrettanto come il denaro, ha tuttavia perduto di peso; probabilmente, anzi, ci fu un periodo in cui

<sup>(21)</sup> HEAD, *Hist. Num.*, II ed., pag. 314 segg.

<sup>(22)</sup> ARTHUR J. EVANS, *Some recent Discoveries of Illyrian Coins Num. Chron.*, 1880, pag. 300.

<sup>(23)</sup> E. HAEBERLIN, *Die jüngste etruskische u. die älteste röm. Goldprägung*, 1907, pag. 238.

<sup>(24)</sup> PLINIO, XXXIII, 3, 46.

<sup>(25)</sup> L. CESANO, *Victoriati-Nummi*, « Riv. Ital. di Num. » 1912, pag. 307 segg. Si noti che secondo l'autrice (pag. 301 segg.) il ritrovamento di Canosa di Puglia conteneva 117 vittoriati più antichi, del peso medio di gr. 3.37, fra i quali soltanto 75 pezzi anonimi di gr. 3.38 peso medio.

il vittoriato ebbe pari peso della dramma Magna Grecia - Illiria. In questo caso però piuttosto quest'ultima ha influenzato il primo che non viceversa. Infatti il vittoriato è stato coniato originariamente certo solo per un particolare territorio della Magna Grecia, più tardi forse per tutta la penisola italica, mai però per l'Illiria o, in generale, per la costa adriatico-occidentale. I territori nei quali avevano corso le due monete erano fin dall'origine nettamente separati, e a mia scienza, non è stato fatto neppur un solo ritrovamento in cui le due specie siano apparse mescolate. Ciò risulta anche dalla circostanza che, come si dirà più avanti, la dramma è rimasta ancora per decenni rigidamente ancorata al suo peso, pure dopo l'avvenuta riduzione del vittoriato al suo secondo, diminuito peso di gr. 2.91.

Per quanto riguarda il vittoriato, sia accennato solo di sfuggita che esso è indubbiamente più recente della dramma illirica e di quella della Magna Grecia (gr. 3.27) e fu creato secondo ogni probabilità durante la guerra di Annibale, intorno al 215; stava nel mezzo fra la dramma anzidetta e quella fenicio-cartaginese di gr. 3.63, emessa da Annibale, specialmente a Taranto, ed era destinato certo a sostituire entrambe <sup>(26)</sup>.

Allo stesso tempo, cioè subito dopo la fine della prima guerra punica, anche Leucade si staccò da Corinto, passando quindi alla coniazione di monete del tutto indipendenti e per se stanti.

- A. D/ Statua di Artemide a destra; dietro, un cervo  
 nel campo a sin. uno scettro verticale, tutto in corona d'alloro  
 R/ ΑΕΥΚΑΔΙΩΝ Prora a destra e nome di funzionario  
 gr. 7.98 (38 pezzi) <sup>(27)</sup>.

Secondo IMHOOF-BLUMER il numero dei nomi dei funzionari che si riscontra su queste monete è così alto che, preso come tempo minimo di carica dei magistrati un anno, va considerato per questa coniazione uno spazio di tempo da 60 a 70 anni. Poichè, inoltre, Leucade passò in dominio diretto di Roma nell'anno 167 a. C., la coniazione deve avere avuto inizio circa la metà del III secolo. Ritengo giusta, in complesso, questa opinione, benchè HEAD e molti altri dotti al suo seguito ritengano che questa serie di monete sia sorta solo dopo il 167 a. C. Infatti una piccola parte di esse, evidentemente le più antiche, presentano la

<sup>(26)</sup> W. GIESECKE, *Entstehungszeit von Quadrigat, Denar und Victoriat*, Deutsche Mzbl. 1934, pag. 181 segg.; H. MATTINGLY e E. S. G. ROBINSON, *The date of the Roman denarius*, Proc. of Brit. Acad. XVIII, ed sp., pag. 46, pongono la nascita del vittoriato nell'anno 205.

<sup>(27)</sup> Cfr. HEAD, *Hist. Num.*, II ed., pag. 231.

forma di un'asta di prua (chiamata *χενίσκος*), mentre questa nelle altre appare arrotolata indietro. Il passaggio da una all'altra forma cade però nel periodo del regno di Antigono Gonate (277-239 a. C.) oppure di Antigono Dosone (229-220 a. C.), secondo che si ascrivano ali uno o all'altro le belle tetradramme con l'Apollo seduto sulla prora, le quali presentano per la prima volta la figurazione della pigna dell'asta ritorta indietro. Se l'opinione di HEAD fosse giusta, Leucade, i cui stateri corinzi cessano in ogni caso contemporaneamente a quelli delle altre colonie corinzie circa la metà del III secolo, avrebbe dovuto rimanere da quell'epoca fino al 167 a. C. senza monete.

Ma neppure quest'ipotesi può cogliere nel segno, giacchè Livio designa i Leucadi, in nesso con gli avvenimenti prodottisi nel 191, come il popolo più importante dell'Acarmania <sup>(28)</sup>. Infine, per la cronologia delle didramme leucadi parla anche il loro piede. Benchè esse vengano costantemente indicate come didramme attiche, tuttavia gli ultimi pegasi di Corinto, conati fino al 243 a. C., pesano ancora sempre fra gr. 8.79 e 8.06 e le tetradramme atenee, battute nel periodo dal 220 al 197 a. C., fra gr. 17.05 e 16.01 <sup>(29)</sup>. Per contro le monete con la prora di Leucade pesano in media solo gr. 7.98 e sono quindi troppo leggere per il sistema attico. Esse perciò non si uniformano neppure a quest'ultimo, ma si basano sul sistema Magna Grecia - Illiria, pesano ufficialmente gr. 8.18 e corrispondono quindi a 2½ dramme di tale piede, di gr. 3.27 cadauna. Appartengono alle descritte serie monetali coniate dall'Illiria fino all'Acarmania e sono loro coeve. Leucade coniò dunque da circa il 238 al 229 a. C. le monete eraclee d'argento di pesante piede acarnano, dal 229 al 167 a. C. la serie prora-Artemide. Il fatto che l'isola si differenziò con tale moneta, di valore maggiore degli altri pezzi illiro-acarnani, e con essa si mise a capo di tutte queste comunità, testimonia della sua ricchezza e della sua importanza economica. Si deve perciò dar ragione a IMHOOF-BLUMER se egli ritiene, in generale, che Leucade sia stata anche la sede della coniazione dei meno recenti pegasi romano-acarnani e delle monete della Lega acarnana <sup>(30)</sup>. Del resto non è escluso che i Leucadi con tale coniazione abbiano mirato soltanto alla creazione di un pezzo d'argento, il quale nello scambio commerciale giornaliero potesse essere pareggiato a 3 dramme corinzie, ancora in pieno corso e già da tempo prive del peso giusto, oppure fosse pari a 2½ dramme illiriche.

<sup>(28)</sup> LIVIO, XXXVI, 11.

<sup>(29)</sup> B. M. C., *Corinth*, pag. 48 segg. e *Attica*, pag. 28 segg.

<sup>(30)</sup> IMHOOF-BLUMER, *Die Münzen Akarnaniens*, pag. 40 segg.

Alla testè trattata coniazione, estendentesi dall'Iliria fino all'Acarania, s'attacca direttamente quella limitata ad Apollonia e Ambracia di piede più alto <sup>(31)</sup>.

#### APOLLONIA

- A. D/ Testa di Apollo e nome di funzionario  
 R/ ΑΠΟΛ Tre ninfe danzanti e nome di funzionario  
 gr. 3.74 (50 pezzi)
- A. D/ Testa di Atena con elmo corinzio e nome di funzionario  
 R/ ΑΠΟΛΛΩΝΙΑΤΑΝ obelisco e nome di funzionario  
 gr. 1.80 (5 pezzi)
- A. D/ Lira, in campo obelisco e nome di funzionario  
 R/ ΑΠΟΛΛΩΝΙΑΤΑΝ obelisco e nome  
 gr. 0.87

#### AMBRACIA

- A. D/ Testa di Dione velata  
 R/ ΑΜ e obelisco, tutto in corona di alloro  
 gr. 3.71 (10 pezzi)
- A. D/ Testa di Dioniso con corona d'edera  
 R/ Α pegaso saltante  
 gr. 1.81 (1 pezzo)

Circa il piede di queste monete vi è accordo. Si tratta di denari, quinari e sesterzi di piede più leggero, introdotto a Roma probabilmente dopo la seconda guerra punica. Incerta è soltanto l'epoca della loro origine e cessazione, A. MAIER ha affacciato la probabilità, in base al numero degli arconti nominati sulle monete ed avvicinandosi annualmente, che la coniazione autonoma delle dramme (gr. 3.27) abbia perdurato a Dyrrachium e Apollonia dal 229 al 104 a. C. Ma mentre intorno al 104 a. C. la zecca a Dyrrachium viene chiusa, il diritto degli Apolloni di battere moneta resta in vigore, con la variante però che essi adottano ormai il piede romano. A. MAIER ritiene che negli anni menzionati, per la lex Clodia, il vittoriato già fortemente diminuito di peso sia stato equiparato al mezzo denaro e lo abbia sostituito. In tale nesso e in conseguenza della estensione del dominio romano, in generale, la « moneta unitaria mediterranea » dovrebbe poi essere stata respinta del tutto. Ciò spiegherebbe l'accessione del conio argenteo di Apollonia al sistema romano del *denarius*.

<sup>(31)</sup> Cfr. le dramme con fuoco e bastone da pastore.

La circostanza che Dyrrachium abbia chiuso la sua zecca mentre Apollonia continuava a coniare, si spiega col seguente fatto. Dyrrachium era diventata per l'apertura della via Ignatia il nodo centrale del traffico con la Macedonia e il porto di transito più importante non solo dal punto di vista commerciale ma specialmente strategico; fu perciò inondata talmente di danaro romano da non trovare più convenienza in una coniazione propria <sup>(32)</sup>. Comunque, il mantenimento del diritto di conio significava senza dubbio un tributo di onore e preferenza concesso ad Apollonia, forse per particolari benemeritenze di fedeltà. Appunto l'aver lasciato in vigore la concessione del diritto di conio, dimostra al massimo grado, di fronte ad altre disposizioni, quanto i romani fossero memori sia in bene che in male. Mentre essi, ricordando la grave minaccia di re Pirro, esercitarono, per es. ancora nell'anno 168 la loro rigida giustizia punitiva sull'Epiro, alle due menzionate città illiriche, come a Corcira e Leucade, essi lasciarono per lungo tempo il diritto di monetazione propria, quale segno di riconoscenza per i servizi reso loro nel passaggio verso la costa orientale dell'Adriatico. Per quanto riguarda la durata della coniazione di Apollonia, questa dovrebbe essersi prolungata, secondo il MAIER e lo HEAD, fino ai tempi di Augusto. Tuttavia tale supposizione non si può riferire che alle monete di rame. Il numero dei nomi dei funzionari che si riscontrano su quest'ultime monete di argento arriva, secondo MAIER, a 23. Se lo si riferisce agli arconti eponimi della città, il conio d'argento deve essere cessato circa nell'80 del I secolo. Proprio in questo periodo, nell'83, dopo le sue razzie in Asia Minore e in Grecia, attraverso la vicina Dyrrachium, Silla fece ritorno in Italia. Da nessuna notizia risulta che egli abbia messo a ferro e fuoco le città illiriche, ma non è improbabile che a quest'uomo spregiudicato e senza riguardi Apollonia sia stata costretta a consegnare allora, in una qualche forma, tutto il suo argento, ed abbia così avuto termine anche la sua coniazione.

Il sistema monetale nella sfera d'influenza dell'Adriatico, soprattutto nelle coste orientali, subisce, espresso brevemente, queste variazioni:

1) Già nel VII secolo Corinto e poco più tardi le sue colonie Anactorio, Epidamno, Ambracia e Leucade introducono monete in forma di tridramme corinzie, cioè di pegasi (gr. 8.73).

2) Dopo che nel 585 a. C. Corcira si fu staccata da Corinto, anche quest'isola e le sue colonie di Dyrrachium e Apollonia, fondate nella metà del V secolo, iniziano la monetazione. Le monete sono invero tetradramme corinzie (gr. 11.64), ma di conio autonomo. Già intorno il 500 a. C. ne seguono l'esempio Cefallonia e Zante.

---

<sup>(32)</sup> GARDNER, B. M. C., *Thessaly*, pag. XL seg.; A. MAIER, pag. 6.

3) Ad eccezione delle due ultime isole, sotto l'influenza di Corinto, tutte le già nominate città e regioni nonchè l'Acarmania, passano, intorno la metà del IV secolo, alla coniazione dei pegasi che trovano accoglimento anche in Magna Grecia e nel Bruzio. Soltanto i re dell'Epiro e Monunio di Dyrrachium mantengono il piede pesante (rispett. gr. 11.64 e gr. 5.82).

4) Nel periodo dal 282 al 272 a. C., quando Pirro moveva guerra ai Romani nel loro proprio territorio, questi ultimi intraprendono un'avanzata verso la costa adriatico-orientale e tentano, con l'emissione di pegasi di peso (chiamato poi sistema del quadrigato) più leggero (gr. 6.95), d'introdurre la loro valuta in Acarnania, intermezzo transitorio.

5) Intorno al 234 a. C. Acarnania, Epiro, Durazzo, Corcira e Leucade si svincolano dal piede monetale corinzio adottando il sistema babilonese, esteso nell'interno del paese già da tempo ed avente il vantaggio di trovarsi in accordo con i pesi della Magna Grecia. A capo d'elle monete d'argento sta allora la didramma di gr. 9.82 = 3 dramme della Magna Grecia di gr. 3.27.

6) Questa monetazione, nel 229 a. C., si trasforma nelle nominate regioni e città nell'esclusiva coniazione di quelle dramme e mezze dramme, rispett. di gr. 3.27 e 1.63, che vengono battute particolarmente numerose a Dyrrachium e Apollonia. Soltanto Leucade conia grandi pezzi d'argento di gr. 8.18 pari a 2 ½ dramme della Magna Grecia e dell'Illiria di gr. 3.27 ciascuna, allo scopo forse di parificarle, nello scambio commerciale, alle tre dramme corinzie che circolavano sempre ancora in quantità, ma sempre sotto il peso giusto. Questa coniazione però non ha da far nulla con i vittoriati.

7) La sola Apollonia introduce finalmente nel 104 a. Cr. l'emissione di denari e quinari romani, rispett. di gr. 3.88 e 1.94, con proprie figurazioni, conati probabilmente soltanto fino all'83 a. C.

WALTHER GIESECKE.

# TRAGUARDI.

## **Istituzioni anglo-sassoni (dedicato al camerata Giuseppe Bottai, Ministro dell'Educazione Nazionale).**

Un fatto, non eccezionale, ma caratteristico di un orientamento di pensiero, ci ha dato occasione per esprimere queste nostre modeste idee da lungo meditate. Il fatto è la notevole diffusione che il volume di ANDRÉ MAUROIS, *Histoire d'Angleterre* (ed. Fayard, Paris), ha avuto in breve tempo, nel mondo. In pochi mesi siamo già alla 128ª edizione. Segno che almeno trecentomila cervelli, sparzi un po' ovunque, ma con prevalenza nell'Europa continentale, hanno letto (con maggiore o minore frutto: questo è irrelevante per quanto staremo per dire!) la storia degli avvenimenti anglo-sassoni; hanno dimostrato di essere mossi da un particolare interesse per conoscere ciò che forma, storicamente, il sostrato della società inglese; della potenza anglo-sassone nel mondo; della mentalità così singolare di questo popolo insulare, amalgama di tre razze (celti, danesi, normanni), sperduto nel mare del Nord e che si affaccia nella storia mondiale, con peso determinante, soltanto nel sec. XIV e pure guadagna rapidamente il suo primato e sembra tuttora poco disposto a perderlo, nonostante che la maturità dei tempi volga verso altri destini.

La diffusione dell'opera del MAUROIS non ci sorprende in sè e per sè: crediamo che essa sia dovuta a un complesso di favorevoli circostanze fra le quali, indubbiamente, va annoverata la maestria dello scrittore e la sua famamondiale. Ma c'è, poi, in questa fase di obnubilamento delle menti e dello spirito di Francia (che ci fa soffrire) un interesse acutissimo e diffuso, per tutto ciò che riguarda la società inglese, il suo modo di governo, la sua tradizione storica, la forza di sopravvivenza della sua « democrazia parlamentare » che regge i marosi a malgrado circostanze mondiali decisamente avverse; che giustifica e spiega facilmente l'interessamento così acceso e accorato del « citoyen ». Egli ha votato « rouge » alle elezioni del maggio 1936 appunto per fedeltà ai principi democratici

dell'89 e vede, con attonita preoccupazione, l'immiserimento progressivo della vita pubblica della Patria a cui conducono, appunto, quei principi e quella dottrina; e non sa decidersi ad abbandonare i suoi ideali, nei quali è nato ed è stato educato, e che rappresentano il coronamento della lotta secolare e trionfante del « terzo stato ». Perchè quello che non è possibile conseguire in Francia, su questo bello e grande paese gallo-romano, tradizionalmente unitario e forte, è possibile in Inghilterra; dove furono lungamente re francesi a governare; dove la civiltà e i metodi di governo dei duchi normanni (espressione tipica della tradizione contadina, dell'ordinamento feudale della vecchia Francia del Nord) hanno forgiato le istituzioni anglo-sassoni e celtiche con il marchio indelebile e tuttora vitale della loro sapienza sociale e politica? Studiamo, dunque, la storia inglese per vedere e capire dove sta il segreto della potenza di questo popolo che sale nel cielo della storia dal sec. XVIII, ai danni soprattutto della Francia; che ha conquistato « foglia a foglia » l'impero d'oltremare del Re sole ed è stato capace di conservarlo intatto fino ad ora; non solo: ma di accrescerlo in estensione, in ricchezza, in potenza mondiale; sempre retto da principi democratici; sempre con un parlamento funzionante in modo da non turbare il governo dello Stato, nonostante l'avvicendamento dei partiti; ma anzi rafforzando la compagine sociale e politica del paese!

E fan bene, i francesi, a studiare, secondo una antica tradizione, le istituzioni politiche inglesi, e il loro sviluppo e le basi sociali su cui consistono così saldamente <sup>(1)</sup>. Chi sa che da questo studio essi non riescano

---

<sup>(1)</sup> È noto che lo studio, in Francia, della storia d'Inghilterra, è da tempo in grande onore, anche per ragioni di parziale comunanza di origini. Anche prima della opera settecentesca di RAPIN DE THOYRAS in tredici volumi (1724-1736), tradotta, poi, in inglese (1739); un erudito ANDRÉ DUCHESNE pubblicava un'opera in folio (1614) sull'*Histoire d'Angleterre, d'Ecosse d'Irlande*. La cognizione e le notizie sui fatti insulari furono sempre, in Francia, di prima mano e fondate su esperienze dirette. Da GUIZOT a BOUTMY a ELIE HALÉVY i lettori e le università francesi hanno avuto sempre dovizia di notizie e di dati, sicuri e controllati, sulla società anglo-sassone e sulle forze dominanti che la regolano.

Da noi, purtroppo, si perpetuò anche nel sec. XVIII e XIX la tradizione di « seconda mano » inaugurata da BERNARDO DAVANZATI che riassume e traduce da NICCOLO SANDERS la storia dello scisma di Enrico VIII. Non mancano davvero le traduzioni: sia dell'opera dello HUME, sia di quella del LINDSAY (per non citare che le maggiori). Ma esse ebbero una diffusione limitata e non formarono le idee della minoranza italiana che diresse il Regno. E poi manca in esse quella consapevolezza, decisiva per la comprensione vera della storia politica e sociale della Gran Bretagna, della influenza determinante sulle forme del Governo inglese, degli usi e dei costumi locali. D'altrode è notorio a chiunque si sia un po' occupato di storia del diritto costituzionale, il fatto singolare ma fondamentale, per cui le istituzioni politiche anglo-sassoni furono da noi studiate, diffuse, insegnate dalle cattedre universitarie, per decenni, in base alla... tradu-



a comprendere l'errore essenziale nel quale vanno incorrendo da così gran tempo, nel non essere mai « a tempo », nelle loro crisi politiche interne, con l'evoluzione degli spiriti dell'Europa! Anche dall'aspetto della famosa frontiera al Reno, la cui sicurezza ipnotizza tutti i cervelli e i cuori di Francia, perfino di coloro che più dovrebbero avere la calma ragionata per giudicare le cose di questo mondo secondo una esatta valutazione delle

---

zione non soltanto letterale ma anche concettuale che di esse aveva fatto il GNEIST! Chi volesse avere una riprova di quanto si afferma, basterebbe che leggesse le « Annotazioni storiche » pubblicate in appendice al *Manuale di diritto costituzionale* di P. CHIMIENTI — vol. 1° parte generale, pp. 243 e seg. — dove è tracciato un *ex cursus storicus* della costituzione inglese nel quale si prescinde quasi del tutto dalle condizioni sociali da cui essa promana.

Inoltre: ATTILIO BRUNIALTI, poligrafo infaticabile, al quale spetta il merito di avere reso accessibile, con traduzioni abbastanza fedeli e con copiose note illustrative, il pensiero e le usanze costituzionali d'Inghilterra, mediante la pubblicazione fatta nella *Biblioteca di scienze politiche*, delle opere del TODD, dello ERSKINE MAY e di altri, non ebbe quella autonomia di giudizio sufficiente per rilevare la profonda diversità strutturale storica congenita esistente fra la società politica italiana nel sec. XIX e quella anglo-sassone e normanna del sec. XIII su cui la *House of Commons* si fonda e si evolve. D'altronde in tutto il sec. XVIII ci fu in Italia una malattia politica endemica di nuovo genere: l'*anglomania* di cui ha scritto con grande acume e informazione A. GRAF, *L'Anglomania e l'influsso inglese in Italia nel sec. XVIII*, Loescher, Torino 1911. Non mancarono neppure le traduzioni di opere notevoli come quelle dello HALLAM, del KNIGHT, dello STANHOPE, del MAC AULEY tutte dovute alla solerte e lungimirante opera dei POMBA di Torino. Ma tutto ciò lasciò ben poca traccia per le ragioni che si diranno in seguito. Mentre gli anglosassoni studiavano la costituzione sociale e agraria della Toscana e le opere di SALLUSTIO BANDINI, per trarne norma (in verità non notevole in pratica), per la loro terra; noi senza penetrare a fondo la storia inglese, volemmo instaurare il regime costituzionale e parlamentare mediante la fusione di due elementi concettuali, filosofici, storici, nettamente e profondamente distinti fin dall'origine: quello esclusivamente locale e particolare della società tipica anglo-sassone e cioè il regime parlamentare come espressione peculiare dei « Comuni » inglesi e cioè incardinata sulla vita autonoma delle « parrocchie » e quindi eminentemente aderente alla realtà e alla singolare evoluzione storica degli usi inglesi; e quello eminentemente illuministico, antistorico, apodittico, della religione naturale, della negazione del diritto divino, del regime razionale, dedotto da idee preconcepite. Da questo mescolarsi di elementi così eterogenei non poteva che crearsi un regime di compromesso, di incomprendimento, di frizione perpetua fra lo schema e la realtà. Tra le infinite opere che sono state dedicate a illustrare questo aspetto così singolare della storia europea del sec. XVIII, oltre ai noti saggi, tuttora attuali del BRUNETIÈRE, del FAGUET, del TAINE, del MONET sulla società francese pre-rivoluzionaria, vogliamo ricordare due opere di pregio notevole perchè tracciate con apprezzabile autonomia di giudizio: quella di G. SOREL, *L'illusion du progrès* e quella di P. LASSERRE, *Le romantisme français: essai sur la révolution dans les sentiments et dans les idées aux XIX siècle*, Garnier, II ed., Paris, 1919.

forze dominanti la storia e non secondo i sentimenti o le simpatie politiche o dottrinali. Speriamo che in questo studio sia compreso anche un recente notevole volume di SETON WATSON <sup>(2)</sup> nel quale si dimostra, con copiosa massa di documenti, con ricorso a fonti di prima mano che la politica estera della Gran Bretagna da G. PITT a GREY a EDEN è oscillante fra due poli opposti e obbedisce ad un duplice impulso: il forte desiderio dell'isolamento rispetto agli affari europei e la consapevolezza che esso è impossibile a realizzarsi.

Ma a fronte di questo fervore di studi sull'Inghilterra e la sua storia, che sono così frequenti in Francia e così seriamente documentati, cosa c'è in Italia? Chi conosce, da noi, quale sia la funzione delle istituzioni tipiche della vita anglo-sassone; quale la significazione della Chiesa anglicana e le ragioni che spingono gli arcivescovi a partecipare tanto attivamente, in modo così insolito per noi, alle vicende della vita pubblica e politica del paese? Quanti sono, anche di studiosi specialisti, che conoscono a fondo la struttura della proprietà fondiaria; il concetto di « *entail* »; la importanza decisiva, per la persistenza dei patrimoni nell'ambito di un medesimo ceppo successorio, di istituzioni come i « *leases* », i quali fanno sussistere e prosperare diritti essenzialmente « feudali » i quali si adattano, egregiamente, a vivere accanto alle forme più evolute in ordine alla circolabilità e la trasmissibilità, facile e spiccia, dei diritti di credito?

Poichè gli studi istituzionali, dogmatici e storici dedicati alla indagine e alla « traduzione » in linguaggio romanistico, delle figure tipiche del diritto anglo-sassone, non sono davvero molto diffusi. C'è l'opera, egregia, del SARFATTI <sup>(3)</sup>, allievo di SIR FREDERICK POLLOCK, maestro di generazioni di avvocati inglesi e mente chiara ed equilibrata di sistematico giurista; di recente sotto l'impulso del ROTONDI nella « Collana di studi di diritto privato italiano e straniero » è apparsa una trattazione, invero notevole per informazione e dottrina, del FRANCESCHELLI <sup>(4)</sup> ed altra opera sulle *Società per azioni nel diritto inglese* è annunciata da parte di F. ARDIGÒ. Ma sono opere sporadiche, senza continuità, senza penetrazione nel patrimonio culturale dei nostri giuristi i quali hanno difficoltà a conoscere e a comprendere istituti giuridici così profondamente diversi dai nostri, per i quali, come dicevamo, occorre un minuzioso lavoro di « traduzione » non soltanto linguistica ma concettuale, senza trovare, assai spesso, neppure le figure del nostro ordinamento che siano equivalenti a quelle.

<sup>(2)</sup> *Britain in Europe 1789-1914*, Cambridge, 1937, pp. 716.

<sup>(3)</sup> *Le obbligazioni nel diritto inglese in rapporto al diritto italiano*, Vallardi, Milano, pp. 352.

<sup>(4)</sup> *Il « trust » nel diritto inglese*, Cedam, 1935, pag. 591.

Inoltre la enorme congerie dei « cases » della *Equity*, le norme statuite dal magistrato speciale che « conosce » controversie le quali da noi sfuggono a una valutazione discrezionale del giudice e che, invece, rappresentano in Inghilterra una fonte primaria di diritto in continua evoluzione, di forza assai più profonda e decisiva di quanto non sia, da noi, la « giurisprudenza »; non facilita, davvero, l'orientamento. Manca il sistema e c'è il caso per caso: esempio tipico della mentalità anglo-sassone, che rifugge, come tutti sanno, da ogni teorizzazione. Tanto è vero che EDWARD JENKS, il quale ha cercato di ridurre in « articoli » tutta la dottrina e i « cases » giudicati dalle Courts<sup>(5)</sup>, ha compiuto davvero uno sforzo egregio ma ha dovuto gettare una quantità di ponti di congiunzione fra « caso » e « caso », fra « interpretazione » e « massima » espressa su una medesima fattispecie, sì che la sua opera ne è risultata un amalgama privo di coibenza.

Chi voglia addentrarsi con comprensione approfondita nell'ordinamento giuridico inglese, deve invece rivolgersi a opere di grande mole, dove la indagine può essere, bensì, completa, ma che sono poco maneggevoli, come l'*English Digest System*, oppure la *Encyclopaedia of the Law of England* <sup>(6)</sup>. E poi, anche quando si sia fatto ricorso a queste fonti di prima grandezza, bisogna sempre fare un *lavoro storico* di interpretazione e di chiarimento del come e del perchè, geneticamente, si è formato quell'uso, si è creata quell'istituzione. E questa necessità costituisce appunto, la riprova della aderenza perfetta che sussiste fra uso sociale e legge, fra norma e condotta umana, e dà ragione concreta e fondamento di fatto alla teoria del BURKE secondo la quale la legge non è che il riconoscimento pubblico, munito di coazione, di un modo di comportarsi comune a molti uomini, il quale è condizionato dal loro vivere in società, in un certo luogo, in un certo rapporto fra l'ambiente fisico-geografico e le comunità che quegli uomini si sono create.

Basta considerare lo sviluppo delle tre fonti coeve e non sempre fra loro coordinate della legge: gli *statutes*, il *common law* e l'*equity* (cioè la giurisdizione eccezionale attribuita al Cancelliere, custode dei sigilli e capo

---

(5) Cfr. il *Digest of English Law* di cui è stata curata una fedele edizione francese da BAUMAN e GOULÉ, Paris 1923; lo JENKS è anche autore di una bene informata *Short History of English Law*, IV ed., Oxford, 1928, la quale è assai più maneggevole e più utile per lo studioso della complessa e minuziosa (ma completa) *History of English Law before the time of Edward I*, in due volumi, Cambridge, II ed., 1911 di F. POLLOCK e F. W. MAITLAND, che è fondamentale per chi voglia comprendere la dipendenza fra il sistema feudale tipico celtico-normanno del secolo XIII e le istituzioni giuridiche che tuttora sopravvivono pressochè invariate.

(6) Il primo in 16 volumi in 4°; il secondo in 15 volumi.

della segreteria dello Stato e del Consiglio del Re, la quale vive e si sviluppa, specie dal sec. XIV *ad latere* della giurisdizione ordinaria decentrata, amministrata da cittadini probi vivi sotto il controllo dello Stato e che applica la *common law* perdurando in questa situazione di duplicità di norme fino alla riforma del 1873-75) per dimostrare, *ad abundantiam*, la genesi essenzialmente procedurale della legislazione britannica. Ne risulta, quindi, la opportunità del ricorso ad opere di sistemazione settecentesca come i *Commentarii* del BLACKSTONE che sono ancora una delle fonti più usate anche dagli avvocati per il loro ordinario lavoro, mentre si diffondono pubblicazioni « utilitarie » di grande fortuna come quella curata come epitome per i corsi professionali che si tengono a *the Temple* (7) e che sono destinate ad ausilio del minuto lavoro giornaliero del pratico.

Questa singolare situazione di cose, unica al mondo, la quale ignora la grande rivoluzione che il *Code Napoléon* ha portato nel diritto privato di Europa; la quale applica tuttora le norme giuridiche elaborate nove secoli fa; che non ha tracce di modifiche sostanziali intervenute nel regime della proprietà fondiaria nei secoli XVII o XVIII, perchè ha risolto in sul nascere il problema della feudalità (e tutti sanno quale importanza abbia nella storia sociale degli altri popoli continentali!); va attentamente studiata e penetrata nelle sue basi di fatto e nella sua evoluzione, altrimenti si rischia di perdere ogni riferimento concreto con la realtà. E questa ha origine lontane, nei secoli XI-XII quando il mondo moderno dà i suoi primi vagiti e la grande tradizione del Sacro Romano Impero signoreggia gli sviluppi e l'inizio delle nazioni continentali.

Ormai gli studi di dettaglio, minuziosi, pazienti, di ricostruzione delle comunità anglo-sassoni anteriori alla conquista normanna possono dirsi compiuti. Oltre all'opera dello STUBBS, vi sono gli importantissimi complementi dovuti alla tenace e geniale ricerca di CH. PETIT-DUTAILLIS e G. LEFEVRE (8), vi è la raccolta di studi della *Cambridge Medieval History*; la storia, vecchia e spesso parziale, ma sempre utilissima del FREEMAN, tutte le grandi opere storiche del sec. XVIII e XIX, quelle di DAVID HUME, tuttora fresca di geniali intuizioni, come dello HALLAM, del MAC AULEY, del BUCKLE e neppure sono da dimenticare

(7) *Law without Lawyers*, by Two Barrister at Law.

(8) *Studies and Notes supplementary to Stubb's Constitutional History*, Manchester 1908-1929 3 volumi. Il P. D. ha pubblicato di recente una bellissima opera di sistemazione delle sue ricerche di dettaglio: *La Monarchie féodale en France et en Angleterre X-XIII siècle*, Paris, *Renaiss du livre, Bibliothèque Evolution de l'Humanité* di BEER la quale è davvero indispensabile come ottimo strumento di lavoro per quanti vogliono comprendere la storia, anche odierna, della Gran Bretagna. PETIT-DUTAILLIS, *op. cit.*, cap. II.

le concezioni luminose, spesso azzardate ma sempre degne di considerazione, di AGOSTINO THIERRY troppo a torto trascurato o dimenticato.

C'è tuttora una intiera biblioteca che illustra il *Domesday Book*, la organizzazione delle *Townships*, delle comunità anglosassoni, della fusione fra le due razze dopo la conquista, della organizzazione fondiaria, amministrativa, ecclesiastica e politica che ne risulta.

Non sembra davvero, a leggere quel che il MAUROIS scrive nel suo fortunato libro, che egli abbia tenuto conto di questa massa così copiosa di studi, degni davvero di essere diffusi nel pubblico da chi, come lui, possiede il magistero della forma e lo stile piano.

La sua descrizione della conquista normanna (pag. 81 e segg.) come pure della comunità anglo-danese pecca di errori gravi i quali infirmano tutta la costruzione, come quelli che si fanno nelle fondazioni. Si afferma che la conquista abbia introdotta la feudalità sia pure tipicamente normanna nelle Isole. Errore: essa già sussisteva nella sua formazione composta da elementi celtici e danese-scandinavi <sup>(9)</sup>, ma che comprendeva in sè non la civitas latina con il suo ordinamento sociale e fondiario, sibbene un complesso e saldo organismo cellulare, a base essenzialmente locale, male connesso da strade, il quale era fondato sulle *shires* o *Hundreds*, circoscrizioni territoriali amministrative, giudiziarie, fiscali, con a capo distintamente un *ealdormen* e, poi, uno *sheriff*. La discriminazione delle due funzioni, tenute nettamente e accuratamente distinte dai Normanni, per evitare un rafforzarsi della feudalità, rappresenta appunto la migliore riprova di quanto è dato affermare, sulla base delle indagini più recenti e meglio informate, della esistenza di un vitale organismo di signorie terriere a carattere nettamente feudale. Poichè feudalità, com'è ben noto, non è rappresentata soltanto da servitù di prestazioni militari a carico di feudatari e a vantaggio del re, o di garanzia concessa dal signore ai vassalli che questi ripagano con le banalità, le corvées, i lavori gratuiti: ma è tutto l'ordinamento decentrato, a carattere autonomistico, amministrativo e giudiziario, il quale trova il suo fondamento di potenza nel « possesso terriero ».

La conquista trovò questo stato di cose, nel quale la forza baronale — tanto per intenderci: cioè dei signori locali — non era cresciuta di mole

---

(9) Cfr. VINOGRADOFF P., *English Society in the eleventh century*, Oxford, 1908; DETTO, *The Growth of the Manor*, London, 1905, libro I e II, pag. 365 e seg.; F. M. STENTON, *The Danes in England*, t. V, 1920-21; CHADWICK H. M., *The origin of the English Nation*, Cambridge, 1907; DETTO, *Studies on Anglo-saxon Institutions*, Cambridge, 1905; LLOYD F. E., *A History of Wales from the earliest times to the Edwardian Conquest*, London, 1911; ASHLEY, *Econ. History*, o. ed., London, 1909, part I, pag. I e seg.; SEEBOHM, *English Village Community*, 1883; PETIT-DUTAILLIS, *op. cit.*, cap. II.

e di importanza da renderla temibile ai re anglo-danesi. Per il suo rafforzarsi, mancavano le grandi superfici continentali, nonchè le popolazioni dense. Esisteva un sistema primordiale, tipicamente germanico, di consulta — Witena Gemot — nel quale il re udiva il parere dei maggiorenti del regno, ma non esisteva nè un ordinamento formato che possa compararsi ad un rudimentale « parlamento », nè un *corpus* di usi che ne regolasse il suo funzionare. Guglielmo innovò poco ma sostanzialmente a questo stato di cose: abolì tutti i possedimenti esistenti in testa agli inglesi; ne investì, per la maggior parte, i baroni suoi compagni, uomini di Fiandra oltre che normanni; fece dare ad ognuno giuramento di fedeltà e quel che più conta, organizzò il suo stato utilizzando le forme esistenti ma modificandone il punto di applicazione in modo da creare contrasti fra le gerarchie locali; evitando, con saggio e lungimirante consiglio, di consolidare le posizioni dei baroni locali.

Distinse, anzi tutto, l'autorità dello *sheriff* da quella dello *ealdorman*, il quale sta a capo della contea o comunque di una regione e che ha poteri nascenti da una investitura regia e quindi ha poteri praticamente incontrollati e incontrollabili. Lo *ealdorman* si tradurrà nel *Domesday Book* come *vicecomes*: ma, di fatto, dopo la conquista, esso diventa un mero riflesso sopravvivate del potere che fu. Poichè il vero dominus della vita amministrativa e giudiziaria delle corti locali diviene lo *sheriff*, il funzionario nominato dal Re, per riscuotere le imposte, bensì — il famoso *Danageld* anglo-danese che i Plantageneti aboliranno — per amministrare la giustizia penale e la polizia, ma anche per esercitare ogni potere effettivo, in nome della Curia Regis.

Lo *ealdorman* diventa soltanto l'investito di un potere eminente sulla terra che, assai spesso, non è nemmeno quella nella quale egli risiede o almeno non è tutta lì, commassata e unita come un blocco, ma spezzettata qua e là in modo che egli sia costretto a muoversi di continuo, per riscuotere i suoi diritti feudali, controllare i villani, i *freeholders* che dipendono da lui. Ma di potere effettivo gliene rimane ben poco, di fatto; tanto è vero che nella *Magna Charta* si imporrà al Re di nominare bensì i suoi *sheriffs*, i suoi giudici ambulanti <sup>(10)</sup>, i suoi connestabili; ma soltanto fra coloro che conoscono bene le leggi e gli usi del paese (art. 45), perchè altrimenti anche i baroni si sarebbero trovati male a far giudicare, da essi, dei loro diritti: preferiscono, persino, di farsi giudicare dalla *Curia Regis*, cioè dal potere regio giudiziario accentrato, che costituisce la prova

---

<sup>(10)</sup> Che restituiranno i *steriffs* per gli abusi da essi commessi e daranno vita ai *judices of peace*, grande istituzione della vita sociale inglese!.

più evidente del loro decadimento, pur di non essere più esposti a quella loro posizione di potentati senza potere locale! <sup>(11)</sup>.

Così come va interpretato il *vicecomes* va interpretata tutta la nomenclatura feudale del medesimo *Domesday Book* nel quale si parla di *villanii*, *bordarii*, *cotarii*, *servi* e deve essere tradotta e interpretata, nel suo vero significato di vincoli peculiari che legano bensì il servo al signore ma che non sono affatto identici a quelli, simili, del continente. Vi erano varie banalità come lo *hidage*, *scutage*, *tallage*, *pontage*, *pannage*, *merchet*, *heriot* ecc. ma esse, pur riproducendo necessità caratteristiche della coltura agraria le quali sono comuni ad ogni luogo, hanno una particolare organizzazione che non le rendeva affatto vessatorie, a quando sembra, dato che il *villano* non sta male. Ha normalmente una virgata (30 acri), con diritto di pascolo; il « signore » dava 2 buoi: egli poteva tenere una vacca e 6 pecore e per corrispettivo doveva lavorare per il signore non più di tre o quattro giorni; la rendita che pagava era di circa 8 denari e mezzo e non si può dire, davvero, che non gli lasciasse margine <sup>(12)</sup>.

I rapporti che legavano i feudatari con il re e fra loro erano anche diversi da quelli esistenti nel continente. Il regime *manoriale* collega le necessità del vincolo dell'uomo alla terra, per i servizi della coltivazione, che era proprio delle comunità anglo-celtiche <sup>(13)</sup>.

I liberi coltivatori hanno un vincolo di giurisdizione più che di sudditanza nei riguardi del signore, nel *soc* il quale, nonostante gli inconvenienti, i casi di denegata giustizia, le soperchierie prepotenti, pure rappresenterà il fulcro e la cellula di tutta la grande riorganizzazione amministrativa che il primo dei Plantageneti, ENRICO II, compirà nella seconda metà del sec. XII. Perché?

<sup>(11)</sup> È grande merito del ROUND J. H., fra le molte benemeritenze acquisite per la comprensione della Inghilterra medievale, di avere precisato questi rapporti fra *steriffs ecaldormen* e giudici ambulanti di Enrico II; cfr. *The early sheriffs of Norfolk* Engl. Hist. Review 1920, *The officers of Edward the Confessor*, ibidem 1904 anche *Feudal England* London 1890 e i diversi *Domesday Survey*. Di tutto questo lavoro di fonti il MAUROIS non tiene conto!

<sup>(12)</sup> Per tutti questi studi, di un interesse e di una necessità grande per la comprensione della teoria economica anglo-sassone, è di prezioso ausilio il *Palgrave Dictionary* nel quale RICHARD HOWLETT ha trattato ampiamente, con dottrina equilibrata e con esatta informazione quasi tutti gli aspetti più importanti della vita sociale ed economica anglosassone. Cfr. anche MAITLAND F. W., *Domesday-Book and beyond*, Cambridge 1897, pag. 26-66; T. F. TOUT, *History of England from the accession of Henry III to the death of Edward III*, London 1905. (Pol. Hist. of England t. III) pag. 89 e seg. et passim; VINAGROFF, *op. cit.*; PETIT-DUTAILLIS, *op. cit.*, pag. 45 e seg. et passim.

<sup>(13)</sup> Cfr. POLLACK-MAITLAND, *The history of English Law before the time of Edward I*; Cambridge 1898 vol. I passim; e VINOGRADOFF, *op. cit.*

I baroni normanni avevano largheggiato, dopo la investitura di Guglielmo, in sub-concessioni ai signori locali, con l'obbligo di fornire un certo numero di cavalieri in modo da diminuire il gravame di questo peso che era stato loro imposto all'atto della investitura e anche per guerreggiare con altri baroni. Questi sub-feudatari — che poi furono chiamati « cavalieri » *squires* — si liberavano presto del servizio militare personale, e diventavano i capi di piccole contee sperdute, lontane dal Re. Ma essi non sono affatto baroni: non si identificavano in nessun modo con i potentati feudali normanni. Anzi sono proprio loro che in veste di rappresentanti le contrade di provincia, siederanno in progresso di tempo, alla Camera dei Comuni, e dissolveranno le basi del potere feudale <sup>(14)</sup>. Sono loro che formeranno la base per la ricostituzione e il riordinamento della amministrazione locale e dello Stato.

Così si forma un sistema estremamente articolato di rapporti di dominio sulla terra: c'è il dominio eminente, la *law of entail* il quale spetta ai Re e ai baroni suoi investiti, ma che rapidamente diviene privo di significato concreto <sup>(15)</sup>; poi vi sono i diritti dei cavalieri che divengono ben presto signori affrancati di doveri verso i baroni; poi i diritti dei vilani cioè dei sub-concessionari dei cavalieri o dei sub-investiti i quali esercitano la loro industria agraria, a tipo familiare e percepiscono i frutti di essa senza tanto intervento dei padroni. Le decime, i *tithes* saranno presto aboliti e così i *freeholders*, la *yeomanry* campagnola, i *burgesses* che costituisce il fulcro, l'armata marciante del terzo stato, permanentemente mobilitata a Londra o fuori di Londra, nelle città costiere e in quelle della provincia, a sostegno dei TUDOR da ENRICO VII in poi, e successivamente nella lunga lotta contro il tentativo di supremazia degli STUARDI (il quale, si noti bene, tentava, in sostanza, di difendere il bracciantato, gli operai, dalle eccessive pretese degli artigiani o dei datori di lavoro, cioè dei borghesi <sup>(16)</sup>); si sviluppa, si rafforza; e proiettata verso i

<sup>(14)</sup> PETIT-DUTAILLIS, *op. cit.*, pag. 75 e seg.; 414 e seg.; la dimostrazione data di questa verità sulla base di nuovi inconfutabili documenti, ci sembra definitiva.

<sup>(15)</sup> Salvo che ricomparirà in tutta la sua importanza come elemento fondamentale nel sec. XVII per legittimare il *settlement of real estate* specie di maggiorasco abolito soltanto con gli *statutes* della Regina Vittoria *Settled Land act 1882*. F. C. MONTAGUE che tratta di questa materia nel PALGRAVE, *Dictionary* rileva con meraviglia e... orrore come gli economisti della sua terra siano quasi del tutto all'oscuro sulla importanza che simil genere di diritti fondiari esercita sulla formazione sociale, cfr. voce *Entail*, vol. I, pag. 740. *Ma tant'è...*

<sup>(16)</sup> È questo aspetto di tutta la legislazione degli STUARDI che lo HECKSCHER trascura quasi del tutto nel suo *Merkantilismus*. Questa opera molto elogiata e meritatamente, ma che è, spesso, una congerie di notizie affastellate, di *statutes* trascritti, di notizie frammentarie messe in note zeppe di riferimenti che affaticano il lettore, senza dargli una guida ideale e un faro luminoso di orientamento, an-



traffici marittimi, la pirateria e la marineria, diventerà presto, nel sec. XVII, padrona dello Stato.

Tutta questa preparazione, che diremmo geologica, alla grande lotta inglese fra i baroni e il Re, è quasi del tutto trascurata del MAUROIS. Essa si manifesta, come è noto, con la *Magna Charta libertatum* <sup>(17)</sup>, l'ultimo atto pacifico dei feudatari, che dovrebbe rappresentare la manifestazione della loro effettiva potenza la quale se è veramente efficiente non ha bisogno della forza per opporsi alle prevaricazioni del Re contro i diritti locali dei signorotti. Tenta, poi, la via della rivolta contro un Re pavido e giovane — ENRICO III — con SIMONE DI MONFORTE, ma non riesce perchè le classi della borghesia campagnola non hanno alcun interesse a sostenere i baroni i quali lottano per il mantenimento dello *status quo*, mentre essi dalla riorganizzazione delle corti giurisdizionali locali, sotto il controllo dei giudici ambulanti, espressione della *Curia Regis*, hanno guadagnato in forza, sicurezza e giustizia contro le prevaricazioni e i soprusi dei baroni. Non avevano interesse neppure fiscale, perchè la *Magna Charta* negoziata abilmente dal Re, aveva riconosciuto i diritti, già costituiti, dei baroni, ma a patto di questo riconoscimento aveva ottenute nuove imposte, senza bisogno del consenso del *Magnum Concilium* (cioè il Parlamento) come accadde per le *finis* supplementari e per la tassa di sostituzione nel servizio militare. Cioè il Re aveva riconosciuto i diritti altrui a patto di avere, lui, ciò che prima non aveva!

Ma queste imposte colpivano maggiormente i feudatari principali, non i *freeholders* e la *yeomanry*, la quale si appoggia al Re, anzichè ai baroni, nella lotta e ne esce, in breve, con l'abolizione di ogni servaggio e con il *Labour Statute* del 1381, il quale trova nella distruzione della popolazione e dei *freeholders* per la *peste nera*, soltanto la causa occasionale che fa esplodere una situazione sociale già matura.

Il MAUROIS punta in tutta la sua opera sulla *yeomanry* come se essa avesse, in ogni tempo, la consapevolezza dei suoi diritti di terzo stato, soltanto trafficante, commerciante, intermediario, banchiere, navigatorio, ma non agrario come se la terra e il suo possesso non abbia mai avuto alcun significato concreto per la storia d'Inghilterra <sup>(18)</sup> pepe-

---

rebbe *tutta riscritta* da un cervello latino, organico, chiaro, che abbia il gusto della perfetta storica e della valutazione sociale dei fatti: impegniamo a quest'opera il nostro eminente amico JACOPO MAZZEI che ci sembra il più pronto e il più « armato » di tutti!

<sup>(17)</sup> E dire che tuttora, nel cosiddetto ceto medio colto, costituito dalla nostra borghesia laureata, si insiste nel dire che la data del 15 giugno 1215 rappresenta il sorgere e la costituzione della libertà del cittadino inglese contro il Re e la fondazione della Camera dei Comuni!

<sup>(18)</sup> Cfr. *Histoire d'Angleterre*; pag. 232-252; 268; 275 e seg.; 374; 398; 432;

tuando, con un potenziale espansivo centuplicato dalla diffusione dell'opera, gli errori e le parzialità già commesse dal CUNNINGHAM nella sua storia economica, le quali sono state così gravi di conseguenze per la retta conoscenza del pensiero economico anglo-sassone!

Anche la grande riforma di Enrico VIII attuata con l'abolizione della proprietà fondiaria dei monasteri (1538) e che è giustamente valutata, nella sua importanza sociale, oltre che politica, dagli scrittori storico-politici del secolo scorso <sup>(19)</sup> non ha nessun risalto dal MAUROIS. Nè è a dire che l'economia del lavoro ne avrebbe sofferto, data la grande significazione che essa ebbe per rafforzare il regime dei TUDOR fra la *gentry*, manovrando sulla vendita del patrimonio ecclesiastico a profitto dei tiepidi sostenitori della politica del Re! <sup>(20)</sup>. Eppure l'importanza della distruzione del patrimonio fondiario ecclesiastico, che, secondo gli autori del secolo scorso, doveva riguardare oltre una quinta parte della terra coltivabile; era evidente. Si trattava di dare nuovamente la mobilità e la trasferibilità a un patrimonio imponente, sottratto al mercato dal solito sistema usato al tempo feudale e che consisteva nell'investire un monastero dell'alto dominio sulla terra, la quale, per il fatto che il monastero era eterno, non era sottoposta a nessun diritto di reinvestitura, al momento della morte dell'intestataro.

Tanto più importante sembra quel ferimento, in quanto, da esso nasce tutta una regolazione minuta e anche vessatoria, la cui ragione è dovuta alla necessità di sopperire ai poveri che crescono, ai tempi di Elisabetta, in numero e in arroganza non trovando più, come ai bei tempi, alcun sostegno nella carità dei monasteri <sup>(21)</sup>.

---

454; 542 et passim. Per memoria e come indice dello stato di informazione della maggioranza degli studiosi italiani, in ordine alle cose d'Inghilterra, vogliamo rilevare che la *Yeomanry* mobilabile, secondo le usanze, anche nel sec. XIX è tradotta dall'ottimo MONTALCINI nell'opera del TODD cit. in *Cavalleria di franchi tiratori* (op. cit pag. 410). D'altronde si sa che fra gli stessi specialisti della storia del diritto anglosassone, l'interpretazione esatta della voce in questione, dia luogo ai gravi dubbi, cfr. PALGRAVE, *Dict.* voce *Yeomanry*.

<sup>(19)</sup> HALLAM, *Const. History of England* (1846) pag. 69 e seg. vol. I; KNIGHT *History of England* vol. 2° pag. 408 e seg.; LINDSAY, vol. 5°, pag. 46 e seg.; non ne parla, neppure in scorcio il MAC AMLEY; invece lo HUME ne tratta a fondo con il solito acume: *History of England* cap. XXX I a. D. 1538 ediz. William Ball, Paternoster and Row, London 1840 pag. 333.

<sup>(20)</sup> Su tutta la riforma di Enrico VIII e sulla fortunata istituzione della chiesa nazionale anglicana, cfr. l'opera riassuntiva, di compilazione ma bene informata e tracciata su fonti di prima mano, del COSTANT G., *La réforme en Angleterre: le schisme anglican: Enri VIII 1509-1547* Perrin, Paris pag. 774 specie con abbondantissime citazioni. cap. IV. Da noi anche un'opera di questo genere manca del tutto!

<sup>(21)</sup> EDWIN CANNAN, *The History of local Rates in England* specie cfr. I a IV, Londra 1912.

A questo proposito dobbiamo rilevare come in nessun'altra nazione quanto in Inghilterra, la storia politica e sociale, quella costituzionale ed economica, sia intessuta con la evoluzione fiscale, della struttura, cioè, dei pesi pubblici, delle imposte, dell'*accisa*, dei dazi *doganali*. Il MAUROIS cita, fra le fonti cui dice di aver fatto riferimento, il DOWELL: ma non sembra che l'abbia usato gran che, se trascura costantemente di « ingranare » le riforme fiscali del sec. XVII e XVIII; la lotta per l'*accisa* di WALPOLE e quella di PITT il giovane per la *income tax*, le quali hanno una significazione profonda, per le forze sociali ed economiche di cui dimostrava la maturità e la capacità aggressiva nel farsi valere, con prevalenza sulle altre.

D'altronde è facile criticare ed è altrettanto difficile fare: l'opera del MAUROIS in quanto segna un inizio di trattazione unitaria, coordinata, maneggevole, *latina* dei fatti d'Inghilterra, dei quali dovrebbe essere traduzione per la mentalità nostra, così diversa da quella degli insulari, tanto che c'è da domandarsi, come il RENIER, se, perfino, essi siano umani <sup>(22)</sup>, va lodata grandemente per tutto l'interesse grande che si dimostra sul Continente, per comprendere il formarsi della mentalità anglo-sassone e della *curiosità* veramente notevole che ha dimostrato esistere in ordine alle cose inglesi. D'altronde più ci si avvicina ai tempi moderni e più preciso ci sembra il giudizio che il M. dà dei fatti, più penetrante il giudizio e la valutazione delle forze sociali. Specie il travaglio del sec. XVIII, quando la potenza mondiale del Regno Unito va crescendo a dismisura, per un complesso di favorevoli circostanze contingenti e alla espansione oceanica si accompagna la sistemazione territoriale interna dello Stato ormai unitario anche di diritto oltre che di fatto sul Continente <sup>(23)</sup>.

La crisi della Chiesa anglicana, priva di fervore spirituale, mancante

---

<sup>(22)</sup> *The English: are they humans?*, Tauchnitz edit. n. 5027, 1932.

<sup>(23)</sup> A questo riguardo c'è da rilevare come il logoramento di sangue, di sforzi e di potenza, che ha accompagnato il formarsi delle grandi unità politico-territoriali a sfondo nazionale, per conseguire i confini che natura pose a ciascuno, non ha avuto nessuna importanza nella Gran Bretagna, perchè la natura insulare del territorio ha risolto, da sè, questi problemi. Poichè nonostante che si parli, dagli storici dei secoli scorsi, di « *nazione* » scozzese o irlandese (ad. es. HUME, ROBERTSON, KNIGH, LINDSAY ecc.) pure di una vera e netta separazione di razza, di tradizioni, di usi, di costumi, fra la Scozia e l'Irlanda da una parte e Inghilterra e il Galles dall'altra non esiste, come si può parlare di Francia e di Spagna o di Italia e di Svizzera nel Continente. Quindi c'è, per gli inglesi, questo grande vantaggio semplificativo della loro storia, che essi, praticamente dalla metà del sec. XV e poi, di diritto, dal 1706, avevano raggiunto l'unità dei mercati, la unificazione sostanziale, salvo dettagli, delle leggi e delle procedure e quindi si trovavano ad essere forti in casa propria, quando gli altri di terraferma dovevano pensare a segnare i confini degli Stati!

di *carità* (come virtù teologale) eletta dagli *squires* locali e quindi creata a loro immagine e somiglianza; la borghesia gozzovigliante, scettica, massonica e crapulona; priva di problemi spirituali da risolvere; per la quale tutto era geometricamente stabilito, come il corso degli astri e le formule del governo dei popoli; con il calvinismo decaduto in quanto religione individuale fortemente professata e il non-conformismo privato di quel suo interno e rigido sentimento di aderenza alla verità acquisita dalla propria coscienza e sulla quale non c'è chi possa influire: le forze che agitano questo mondo mezzo intellettuale, mezzo colto, traculento e ottimista sono del tutto simili, in qualità a quelle che scaldano sotto la cenere, la società di Francia. Eppure quale diversità di reazioni; quale profonda antinomia di istituzioni e di rivolte e di ideologie nasce dai due ambienti! BURKE perde la ragione per non poter comprendere la follia rivoluzionaria e distruttrice della Convenzione e non sa capire come quel lavacro di sangue sia una necessità storica per la creazione del nuovo ordinamento nazionale e sociale del Continente.

In Inghilterra mancò del tutto la rivoluzione sociale nel senso tradizionale ed economico-politico del termine: non può davvero chiamarsi rivoluzione, la riforma elettorale del 1832 o quella del 1867! Eppure attraverso di esse, quietamente — salvo gli episodi *chartisti* — il Regno Unito fa largo alle nuove forze sociali, le quali si distendono nell'alveo della tradizione, come acque già imbrigliate al momento in cui rompono la diga che le frena. Ed è singolare che CARLO MARX abbia teorizzato la sua famosa dottrina della lotta di classe, proprio nel Regno Unito, da Londra, dove mancò una trasformazione rivoluzionaria per far largo alla plebe come forza politica!

Tutta questa macchina sociale, eminentemente conservatrice e progressista, merita davvero di essere studiata a fondo, da noi, con cognizione di causa, non per sentito dire, o attraverso la lettura di un'opera pur pregevole come quella del MAUROIS ma parziale e poco penetrante nella realtà vera delle cose.

CAMERATA BOTTAI! Vi facciamo una proposta che speriamo non vi sia discara: create uno o due cattedre nelle principali Università italiane e fasciste, per lo studio e l'insegnamento delle ISTITUZIONI ANGLO-SASSONI. Questa disciplina che è perfettamente delimitata nei suoi confini logici, storici, dottrinali, corrisponde ad una necessità del nostro ordinamento culturale, perchè, come si disse, son pochissimi — rispetto al bisogno — coloro che conoscono a fondo il sistema economico, storico, politico, sociale, giuridico anglo-sassone. La nostra mentalità di latini, abituata a voler « rendersi conto » di quel che accade nel mondo, vuole che sia adempiuto all'imperativo pregiudiziale: *primum capire!* E delle cose d'Inghilterra, di regola, nella stragrande maggioranza degli italiani, si capisce poco.

Lo studio delle istituzioni anglo-sassoni, avrà anche una grande virtù: quella di far comprendere come molta parte delle dottrine politiche, economiche, sociali, filosofiche inglesi molto spesso, siano null'altro che l'immagine speculare della società anglosassone, dei suoi bisogni particolari e contingenti, dei suoi interessi storici e nazionali.

Trattazioni di questo genere mancano o non sono aggiornate, neppure nella letteratura anglo-sassone: perchè bisogna saper di storia, di diritto, di economia, di religione, di filosofia, di geografia, di etnografia; bisogna avere molte corde nel proprio arco. Non si creda che si pretenda troppo da un solo cercello: abbiamo, già, molti cultori di studii inglesi i quali, con una preparazione specifica di qualche tempo, possono diventare davvero degli ottimi specialisti in istituzioni anglo-sassoni.

Essi potrebbero valersi della « guida » di quel raccoglitore paziente di notizie che fu, pur senza eccessiva genialità costruttiva, J. R. MC CULLOCH<sup>(24)</sup> oppure della traduzione per uso americano del *Government of England* del LAWRENCE LOWELL<sup>(25)</sup>. Bisogna ricorrere a queste opere riassuntive, per avere, oggi, una informazione rapida, esatta (per quanto è possibile) su quanto è peculiare nella società anglo-sassone.

Perchè l'Italia fascista non deve avere la sua cattedra e il suo insegnamento di istituzioni anglo-sassoni? <sup>(26)</sup>.

Vedete, camerata Bottai, che a pensarci su la nostra modesta proposta troverà il vostro alto e illuminato consenso.

Tante fatiche saranno risparmiate e chi vuol, davvero, rendersi conto di quello che accade e perchè accade nel Regno Unito e da quali forze esso è governato: oggi occorre navigare un oceano di carta per orientarsi...

Così verranno anche dismagate molte simpatie tuttora tenaci in coloro che vorrebbero vedere nella supremazia finanziaria, attuale e contingente dell'Inghilterra, quasi una vendetta dei « templi crollati » del liberalismo politico e della democrazia formale e parlamentare. Si vedranno, cioè, a nudo, quali sono le basi sociali, morali, religiose di quel popolo e di quelle istituzioni; si vedrà la influenza che in esse costituisce l'elemento quacquero, la mentalità anti-latina e anti-romana, la lotta contro il cattolicesimo come religione di carità, la pinzoccheria e il filisteismo delle alti classi che governano ditattorialmente un popolo generoso e prode ma quasi del tutto ignorante della storia, dei bisogni, delle istituzioni di altri popoli continentali.

---

(24) A description and Statistical Account of the British Empire, exhibiting its Extent, Physical Capacities, Population, Industry and Civil and Religious Institutions, London III edit, Longman 1847 vol. due).

(25) New York, Macmillan, 2 voll., 1908.

(26) Almeno avessimo un'operetta giornalistica come quella di MERMEIX: L'Angleterre aspects inconnus, Paris, Allendorf, 1911.

Quando si sarà visto e conosciuto tutto ciò, ognuno, da noi, potrà in cuor suo scegliere i propri « ideali » di vita: ma la scelta sarà fatta almeno, *ex informata coscienza* e non per scarsa o indiretta conoscenza.

Vogliamo chiudere ritornando al MAUROIS per un ricordo.

Lo SMOLLETT nella sua c'intinuazione (fino alla morte di Gregorio II 1760), della Storia dello HUME, ha fatto un elenco orgoglioso anzi che no, del numero delle navi di battaglia possedute a quella data, dall'Inghilterra, distinte secondo i mari di destinazione e con l'indicazione del numero dei cannoni disponibili, al quale aveva fatto seguire l'elenco delle navi e dei cannoni (4222) distrutti ai francesi dal 1755 al 1760.

Questo aspetto della storia del sec. XVIII che alcuni francesi, entusiasti e convinti sostenitori, come il MAUROIS, della necessità di una stretta intesa, cordialissima, da mantenere *coûte qui coûte* fra Gran Bretagna e Francia, dovrebbe non essere tanto facilmente dimenticato, se la storia fosse, come si dice, *vitae magistra*.

Ma questo nostro ricordo non è che un malinconico riferimento a storia, che fu, mentre quel che conta è la storia avvenire!

f. s.

### Onore a Emile Moreau!

La *Revue des deux mondes* dal 1° marzo al 15 aprile 1937-xv ha pubblicato delle note, succinte ma dense di insegnamenti e di notizie, di EMILE MOREAU, il grande Governatore della Banque de France ai tempi della stabilizzazione monetaria francese del giugno 1928, che ha unito il suo nome nella storia, a quello di RAYMOND, POINCARÉ. Le notizie di MOREAU sono particolarmente degne di considerazione non soltanto, come giustamente rileva il DEL VECCHIO <sup>(1)</sup> per l'apporto che esse danno alla teoria economica concreta, ma anche per la ricognizione che permettono di fare, delle fasi di sviluppo e delle forze che determinano, nel settore della finanza internazionale, gli accordi relativi alle grandi operazioni monetarie.

È questa la fonte più notevole e attendibile che gli studiosi abbiano per costruire su basi di fatto e di esperienza le loro teorie: altrimenti si brancola nel buio, nel campo delle ipotesi, come avviene per la storia delle operazioni della *Bank of England* negli ultimi decenni pre-bellici, della quale *nessuno sa nulla* per informazioni dirette e per notizie che siano state comunicate, come rilevava testè il SAYERS <sup>(2)</sup> e tutto bisogna

<sup>(1)</sup> *Giornale degli Economisti*, luglio 1937-XV: *Per la teoria degli odierni pagamenti internazionali* pag. 461 e seg.

<sup>(2)</sup> *Bank of England operations 1890-1914*, pag. 142 King London, 1936: il

ricostruire mediante congetture, in base alle cronache finanziarie contemporanee le quali, spesso, prospettano soltanto alcuni lati della realtà.

Le deposizioni rese da B. STRONG e da MILLER ai comitati parlamentari americani sulla stabilizzazione monetaria e sui prezzi mercantili — in base al progetto presentato dal rappresentante STRONG, omonimo del Governatore della *Federal Reserve Bank* di New York — nel 1926 e nel 1928 rappresentano, d'altro canto, le più precise notizie che si hanno per orientarsi nel campo della manovra monetaria e finanziaria americana. Dunque si deve essere grati a E. MOREAU della pubblicazione fatta delle sue memorie del tempo. La figura di questo grande francese che raccoglie in sè quanto v'è di più vivo e di più bello nella tradizione gallo-romana del suo Paese, non ha davvero bisogno di presentazione per chiunque abbia una qualche notizia dei fatti della finanza internazionale.

Soltanto vogliamo manifestare la nostra meditata meraviglia per non avere, finora, nessun francese, studiato come merita l'opera di questo degno rappresentate dell'arte finanziaria di Francia e, in genere, della gestione dei mercati monetari organizzati sul tipo latino.

P. EINZIG ha ben dedicato a NORMAN MONTAGU uno studio per quanto egli ha fatto per il sistema finanziario e bancario del *Commonwealth* nel dopo guerra: e gli fa onore perchè i grandi uomini vanno sempre onorati. Ma per il MOREAU che è l'uomo di statura assolutamente pari a quella di qualsiasi altro finanziere d'oltre mare, nessuno, mai, ha dedicato studio e amore: segno, forse, dei tempi che corrono nella vicina Repubblica! È da ricordare, comunque, che il nome di MOREAU, di tradizione cattolica, di altissima cultura umanistica, di nobilissimo e fortissimo carattere, grande patriotta e vero « francese » per *esprit de finesse*, è legato alla storia finanziaria di Francia da molti anni, da quando ROUVIER, dopo aver dovuto sacrificare DELCASSÉ dal Ministero degli Esteri, in conseguenza della manovra di BÜLOW e dello sbarco a Tangeri di GUGLIELMO II nel 1904, lo chiamò al suo gabinetto di presidente per collaborare alla preparazione della conferenza internazionale che poi si tenne per sistemare l'attrito che si era manifestato.

Da allora, e son più di trent'anni, MOREAU è stato sempre in posti di comando finanziario: alla *Banque d'Algérie* come governatore; alla *Banque de France*, poi, in un periodo memorabile; alla presidenza della *Banque de Paris et des Pays Bas* — dove è tuttora —, la duttile e potente *Parisbas* che è divenuta l'organismo finanziario per il « lancio » di tutte le operazioni che interessano l'esportazione dei capitali francesi

all'estero e che ha un ruolo di primo piano nella vita finanziaria espansiva della Francia. Una figura di questo calibro, meriterebbe davvero uno studio che ne illustrasse la opera acerrimamente attiva in difesa delle sorti finanziarie del proprio paese nel mondo: ma, invece, tutti tacciono! Questa nostra modesta voce vuol essere soltanto un richiamo perchè altri, che siano, come noi non siamo, forti teorici, abbiano il gusto della storia e sappiano dare il giusto risalto alle cose di questo mondo e agli uomini che la operarono, vogliamo illustrare l'azione del MOREAU!

Le notizie che l'antico governatore ci dà in ordine alle trattative svoltesi, riguardano tre capitoli della storia finanziaria francese: 1°) la risoluzione della crisi del 1926 che dopo il solito alternarsi cinematografico di gabinetti al governo, sboccò nella combinazione di R. POINCARÉ la quale doveva trovare le basi parlamentari per la ricostruzione finanziaria di Francia; 2°) le trattative svoltesi con NORMAN MONTAGU in ordine alle condizioni per lo sbloccamento dell'oro francese, depositato a Londra, durante la guerra mondiale, mentre la Bank of England accettava di scontare alcuni buoni della Tesoreria francese! 3°) nonchè le trattative per un'azione comune fra *Banque de France* e quella d'Inghilterra per regolare il mercato dei cambi durante lo svolgersi della manovra che portò il franco alla quota di stabilizzazione — 124 per la sterlina — (da 250 et ultra che aveva toccato la quota, nel luglio 1926), e che fece importare in Francia circa 25 miliardi di franchi oro (vecchi) in meno di 10 mesi di tempo; e sul *modus* con il quale si arrivò alla stabilizzazione *de jure* oltre che *de facto*, del franco.

Tralasciamo allo storico della politica e del funzionamento del regime parlamentare, le pagine dedicate al primo argomento e che completano, rettificano, con la testimonianza di chi visse le vicende, le pubblicazioni fatte a suo tempo in ordine a quella crisi (3). Vogliamo, invece, rilevare come le condizioni di fatto e di diritto, in base alle quali MOREAU richiedeva a NORMAN lo svincolo dell'oro francese depositato a Londra, fossero le medesime di quelle in cui i nostri negozianti si trovarono al momento della sistemazione del debito di guerra dell'Italia verso la Gran Bretagna. L'oro non era depositato a garanzia dei *debiti statali* assunti dalla Tesoreria francese rispetto a quella inglese: era un rapporto diretto fra le due banche di emissione, che avrebbe dovuto essere regolato indipendentemente dai rapporti fra i due governi (4).

---

(3) Ricordiamo, fra tutte, quello di SUAREZ, *De Poincaré à Poincaré*, Ed. de France, 1928, pubblicato « a puntate » nella *Revue de Paris* del luglio 1926 e che dette luogo a polemiche fra l'A. e COILLAUX.

(4) Cfr. M. ALBERTI, *L'oro italiano a Londra*, Riv. it. sc. econ, aprile 1936, pag. 139 e seg.



Tanto più che il NORMAN era stato sempre rigidissimo nel considerare distinte le due trattative, fino a negare di ricevere, come informa MOREAU, nel 1923, i rappresentanti del Tesoro francese nei negoziati allora intrapresi per dilazionare il rimborso dei buoni in franchi il che era allora grave e dannoso per la Francia.

La situazione di MOREAU era, nel 1927, ben diversa da quella dei nostri negozianti nel gennaio 1926 quando si sistemò il debito di guerra fra Stato e Stato: la *Banque de France* aveva già disponibili oltre 100 milioni di sterline a Londra, rappresentanti il controvalore dei capitali francesi rimpatriati e dell'afflusso di capitali apolidi, speculativi, bancari, mobilitabili verso ogni mercato dove vi fossero da fare guadagni di congiuntura. La *Bank of England*, invece, fin da allora affaticata dal ritorno all'oro sulla base della parità prebellica, senza che il livello delle remunerazioni e dei prezzi inglesi si fosse adeguato al nuovo valore internazionale della sterlina, senza forze politiche e sociali in atto per accelerare quel processo di aggiustamento (compressione dei salari, revisione dei quadri tecnici di produzione e di comando nelle industrie); era in una situazione particolarmente delicata sia per il mercato interno sia per il mercato estero.

Il primo richiedeva una politica di denaro facile, di ribasso del saggio di sconto, per rendere meno onerosi i finanziamenti alle industrie, per accelerare la ripresa e l'adattamento sulle nuove posizioni economiche internazionali. Le condizioni del bilancio inglese dei pagamenti con il mondo, non erano, d'altronde, molte floride: il primato mondiale finanziario della City era pericolosamente compromesso dalla potenza accumulatasi a New York e, poi, a Parigi: potenza espansiva rappresentata dall'oro che veniva ad addensarsi in quei due mercati, disertando Londra (come invece un tempo avveniva) e creando veri imbarazzi per la gestione, delicata e complicata di quel meccanismo di precisione <sup>(5)</sup> che è il sistema delle compensazioni bancarie attuate con l'intermediario degli assegni di conto corrente e delle giacenze monetarie ridotte al minimo presso ogni singola cassa. L'oro non affluiva a Londra perchè non c'erano crediti netti verso il mondo che dovessero essere pagati con quel mezzo, nè si manifestava una corrente favorevole all'addensarsi nella City delle disponibilità mondiali, delle « pretese sull'oro » di spettanza straniera. Quindi il sistema inglese minacciava di inaridirsi per mancanza d'ossigeno e di resistenza organica. D'altronde, dall'aspetto interno, le banche inglesi, le « *big five* » e le altre minori erano impegnatissime con le industrie sotto forma di finanziamento per *advances*, e i debitori, bloccati

---

(5) Ricorrerà spesso questa imagine nei discorsi del NORMAN, come d'altronde in quelli dei cronisti finanziari e degli economisti bancari anglo-sassoni e loro corifei.

dalle difficoltà dello smercio, della sistemazione economica interna e della crisi interna, non erano in grado di potere fronteggiare un piano concreto di smobilizzo.

Tentare la via della precettazione del risparmio nazionale, mediante emissioni in massa di titoli di credito (azioni ed obbligazioni), con il ricavato dei quali, in contanti, rimborsare le banche sovventrici, era altrettanto difficile, perchè la « digestione » del mercato era, allora, lentissima; l'accumulazione inadeguata alle numerose richieste che si avanzavano con il carattere dell'urgenza. Si tentò, per opera della *Bank of Englan*, in quel tempo, di instaurare un controllo sulle emissioni dei titoli di credito, creando una società finanziaria con modesto capitale, la quale avrebbe dovuto esaminare preventivamente ogni progettato « lancio » di titoli e avrebbe dovuto approvarlo o non, e in questo caso le case finanziarie proponenti avrebbero dovuto astenersi dal realizzare il loro divisamento: era un « accordo di gentiluomini » che avrebbe dovuto creare un'auto-disciplina del mercato, dimostrando ancora una volta la forza di sopravvivenza della educazione anglo-sassone! Ma, invece, nonostante gli sforzi meritori di NORMAN, non se ne fece nulla: segno, forse, dei tempi.

Comunque fra i due trattatori, il più forte era indubbiamente EMILE MOREAU: egli aveva le chiavi di casa del vicino, poteva praticamente imporgli la sua volontà valendosi dei mezzi, legali e positivi, a sua disposizione: la massa di manovra dei 100 milioni di sterline, depositate a Londra. E l'accordo su basi onorevoli per entrambi i contraenti, come accade quando due valentuomini, acerrimi tutori dei sacri interessi loro affidati, si trovano a considerare con equilibrio e capacità, le cose controverse; fu rapidamente raggiunto.

La pretesa di NORMAN che il deposito dell'oro francese a Londra fosse infruttifero o che, comunque, l'interesse avrebbe dovuto essere acquisito dalla *Banque de France* senza che il Tesoro francese ne avesse vantaggio, pretesa assurda e comunque offensiva (perchè verte su rapporti interni fra Banca d'emissione di uno Stato sovrano e Tesoreria, sui quali non deve poter essere ammesso a nessuno, il diritto di sindacato); quella pretesa fu abbandonata: un'operazione finanziaria congegnata fra Tesoro e *Banque de France* permise di rimborsare, a carico del Tesoro, quei buoni ancora non pagati e l'oro, già in « deposito vincolato », fu liberato a favore della Banque, con l'intesa che esso non sarebbe stato ritirato *di colpo*, causando in tal caso, una grave crisi bancaria a Londra.

MOREAU da buon giocatore si impegnò e mantenne la parola, anche se, dopo di lui, nel settembre 1931, questo impegno costò alla Francia molte centinaia di milioni di franchi, per la svalutazione sopravvenuta

nella sterlina e per i molti milioni di sterline che figuravano ancora in deposito, per conto francese, presso la *Bank of England!* Tutto ciò è storia di ieri eppur sembra così lontana....

Ma l'interesse vivissimo che la pubblicazione del MOREAU ci ha suscitato è stato per la parte riguardante la discussione « teorica », ma molto aderente alla realtà, con la quale il francese e l'inglese, da alti esperti, trattano del funzionamento del sistema aureo in quel tempo di assestamento europeo, e dei mezzi più acconci per renderlo meno oscillante possibile. Allora quasi tutti i paesi continentali e di fatto anche l'Italia e la Francia, erano « ritornati all'oro ». I cambi esteri delle principali nazioni: o erano fissati in base a un preciso peso in oro che definiva, legislativamente, le varie monete fra loro; oppure erano *de facto*, stabili. Quindi il movimento dell'oro fra i diversi paesi avrebbe dovuto essere regolato dal funzionamento dello schema ricardiano cioè in base al livello comparativo dei prezzi mercantili esistenti nei vari mercati.

Invece ben altre forze *esclusivamente finanziarie* ne signoreggiavano l'andamento: cioè le manovre speculative borsistiche, per cui il corso dei cambi era regolato più che dalle oscillazioni future e previste dei prezzi delle merci, dagli attesi margini di plusvalenza su azioni ad obbligazioni cioè di diritti di proprietà o di credito sui quali il livello dei prezzi mercantili ha un'influenza indiretta e molto complessa, le cui determinanti sono ancora chiaramente da individuare.

Di che cosa si preoccupano i due uomini, nel loro discorso così elevati e pur così concreto, del 27 maggio 1927? Non davvero di livelli di prezzi, ma di saggi di remunerazione offerti dai titoli: della politica dello sconto e degli interessi sui depositi bancari; dei cicloni borsistici che si svolgevano, allora, a Francoforte e a Berlino e che minacciavano, per le loro riverberanze, di alterare l'equilibrio fra Londra, Parigi e New York, allora così sapientemente mantenuto.

Il punto di vista di MOREAU è chiaro: la Francia non ha mezzo per evitare l'afflusso aureo di cui « soffre ». Il mercato francese dei titoli di investimento sicuro e di prim'ordine, offre remunerazioni che, comparativamente, sono elevatissime: il 5 % e il 6 % erano saggi correnti i quali, da soli, anche senza un allettamento costituito di guadagni di congiuntura per manovre monetarie — le quali consistevano nella speranza di ulteriori rivalutazioni del franco francese rispetto al livello raggiunto *de facto* a 124 per la sterlina — avrebbero potuto creare una forte corrente di capitali dall'estero e quindi di oro.

Quale mezzo tecnico aveva il MOREAU per guidare il mercato francese, estremamente tradizionale, verso una marcia parallela a quella mondiale?

NORMAN opponeva, d'altronde, buone ragioni. Era certo e incon-

trovertibile che il mercato finanziario di Parigi fosse « fuori fase » rispetto alla congiuntura mondiale: l'alto rendimento dei titoli era in contrasto con quanto accadeva negli altri paesi.

Questo disquilibrio spaziale — esistente in Francia — nel livello delle remunerazioni allora vigenti nel mondo finanziario, rappresentava indubbiamente un elemento di perturbazione. L'Inghilterra, per le ragioni dianzi dette, era costretta a una politica di denaro facile, anche perchè si voleva riconquistare il mercato delle accettazioni internazionali che aveva preso la via dell'America, sfuggendo alla City; SCHACHT, a Berlino, era anch'egli avviato, dopo l'esperienza degli anni cruciali del 1925 e 1926, verso una politica di « denaro facile », con lo sconto della Reichsbank al 5 % e con le facilitazioni offerte, con ogni accorgimento tecnico di « gran classe », per rendere piano l'esito di 500 milioni di Rm. di buoni del Tesoro che, in quel tempo, ai primi del 1927, l'allora ministro delle Finanze del Reich, RHEINHOLD, aveva deciso e attuò. L'America, ancora rigurgitante di oro; con un bilancio dei pagamenti con l'estero che si reggeva in equilibrio soltanto mediante le spese, larghissime, dei turisti americani i quali venivano « to see Europe », e che bilanciavano i crediti ricorrenti vantati dagli Stati Uniti verso il mondo: sembrava davvero che la congiuntura dovesse essere orientata, per tutti i paesi, verso il ribasso progressivo delle remunerazioni del capitale (interesse e saggio di rendimento degli investimenti) e del denaro (sconto e remunerazioni bancarie).

Perchè la Francia voleva mantenersi contro corrente?

I fatti adottati da NORMAN erano veri e reali: Parigi era, davvero, « fuori fase »: ma di quale « fase »? di quale andamento mondiale di congiuntura parlava NORMAN? Evidentemente di quella che corrispondeva ad una esigenza particolare di Londra: e siccome la City voleva avere, in quel momento, un periodo di facilità monetaria, *tutto il mondo* doveva adattarsi a quella necessità, limitata e singolare di Londra. Se le altre nazioni avessero avuto bisogno di seguire altra strada, di orientarsi verso altre mètte, di puntare su diversi obiettivi per corrispondere a particolari loro esigenze, avrebbero dovuto inibirsi questa loro scelta per adattarsi a seguire l'insegnamento di Londra. Questa, in sostanza, è l'opinione di NORMAN: il bisogno della City fa legge al mondo. Questo, del resto, è il senso concreto del famoso *gold standard*: l'economia mondiale regolata secondo un criterio direttivo dettato da un solo cervello che controlli il mercato dell'oro, come di fatto avveniva prima della guerra e come tuttora, per quel che si è detto su queste pagine in ordine alle attuali fasi di sviluppo del mercato, così detto mondiale, dell'oro, si verifica.

Questo si dice in linea di principio, perchè potremmo anche essere

d'accordo, nella fattispecie, con il NORMAN sulla opportunità contingente di una politica di bassi saggi del denaro. Noi, fino a che c'era ancora una parvenza di funzionamento di regime automaticistico e meccanico sulle compensazioni internazionali, siamo stati sempre *tendenzialmente favorevoli a una politica di alti saggi monetari* nei riguardi dei paesi poveri, esclusi dal novero delle nazioni a raggio di azione mondiale come il *Commonwealth*. E la ragione di questa preferenza era una necessità di difesa; la creazione di una zona di pressione ciclonica nel loro territorio la quale avrebbe dovuto forzatamente, deviare verso queste nazioni, una parte almeno della corrente aurea accentrantesi a Londra. Altrimenti vano e difficile avrebbe potuto essere la realizzazione della speranza di mantenere in equilibrio il bilancio dei pagamenti internazionali, a pieno giuoco aperto delle forze di concorrenza mondiale <sup>(6)</sup>.

Riconosciamo, però, che quel sistema era costoso: gravava i costi di produzione — ma non bisogna esagerare, però, questo gravame! — per il maggior peso dei finanziamenti *brevi*; mentre per i finanziamenti *lunghi* la questione era — ed è tuttora — disputabile; in quanto si ignora quali siano le conseguenze ultime che la determinazione di un alto livello di sconto ufficiale da parte della Banca centrale; di un relativamente alto livello di remunerazione di depositi bancari; esercita sulla *formazione del risparmio e sul suo ritmo di investimento*. E facile dire: la nostra tendenza verso i saggi alti aggrava i costi di produzione: e chi lo dimostra!? Però riconosciamo che in una situazione di controllo preventivo del bilancio dei pagamenti internazionali, quando i pericoli della mobilità dei capitali speculativi è evitata, quando c'è tutta una manovra frontale agli effetti della mobilitazione delle forze produttive nazionali verso determinati obiettivi: allora è un'altra cosa. In questo caso non c'è più bisogno di creare la « pressione ciclonica » per attirare l'oro: il metallo pallido è sostituito nella sua funzione equilibratrice del bilancio economico internazionale, da tutta la forza di lavoro del popolo, dal suo coordinato e unitario sforzo produttivo e dalla compera in massa, e regolata, del suo fabbisogno sui mercati esteri.

Allora non c'è più l'automatismo e il mercato è guidato da una consapevole volontà: le condizioni cambiano e le conseguenze temibili da una politica di denaro facile, condotta senza adeguata preparazione

---

<sup>(6)</sup> Il lettore consapevole, leggendo le pagine così nitide del MOREAU, vegga e interpreti, come può l'atteggiamento singolare preso dal barone DE ROTHSCHILD nel Consiglio di Reggenza della *Banque de France*, durante i momenti più delicati delle trattative sia con Londra; sia con la Tesoreria francese! È noto che quella potente casa finanziaria è una delle forze dominanti la *Bank of England* e il mercato aureo mondiale, che controlla attraverso le *holdings* dei titoli minerari auriferi.

tecnica e soltanto all'intento di raggiungere particolari obiettivi limitati di manovra, non si devono più temere. In concreto manca la esportazione dei capitali brevi nazionali: è evitato il pericolo di denutrire la vita economica produttiva dell'alimento del credito bancario: *insomma si può manovrare.*

Quindi NORMAN aveva — come succede sempre alle persone di ingegno — torto e ragione: torto quando pretendeva che MOREAU adottasse sul mercato francese, quei metodi di controllo che l'Inghilterra è venuta sviluppando lentamente per i suoi bisogni imperiali, per la via direttiva che è segnata dalla mentalità anglo-sassone e anglicana. Non tutti i sistemi tecnici si adattano a tutti i mercati identicamente: mancherebbe altro che tutti gli uomini fossero uguali, caricati a molla, e scattassero identicamente a un medesimo impulso!

Aveva ragione nel chiedere la « collaborazione » francese per mantenere il dominio del suo mercato, perchè riconosceva, con quella richiesta, che il famoso meccanismo automatico del sistema aureo era fracasato e che ad esso andava sostituito l'accordo volenteroso delle maggiori potenze finanziarie mondiali.

Come avrebbe potuto trovarsi una base di accordo? Nell'*accordo consapevole* per la gestione in partecipazione del mercato mondiale, secondo una linea che contemperasse le varie esigenze nazionali. Ma si: andate a parlare agli inglesi di ammettere una simile gestione « a mezzadria » di quel mercato che essi hanno sempre considerato unicamente come « caccia riservata » per i pochi banchieri di Londra!

Due altre osservazioni: l'una riguarda il « giudizio » tecnico *nettamente favorevole* che il NORMAN dava sulla manovra di SCHACHT per il « denaro facile » in Germania, in quel tempo e che portò al crollo della borsa di Berlino e Francoforte nello *schwartzte Freitag* del 13 maggio 1927, quando fu limitato l'importo dei « riporti » da concedere in borsa al 75 % del valore dei titoli « riportati », stroncando un movimento speculativo al rialzo vertiginoso dei valori mobiliari, il quale era stato occasionato principalmente dal ribasso inopinato e intempestivo, dello sconto della *Reichsbank*, ordinato dallo SCHACHT appunto alla metà gennaio di quell'anno.

Nessuno, forse, ammira più di noi la genialità di HJALMAR SCHACHT, il cui nome sarà segnato, nella storia finanziaria di questo periodo, come astro di primissima e fulgida grandezza. Ma la nostra ammirazione, in quanto pretende di essere *rationabile obsequium* (?), non ci fa velo nel giudicare dall'*aspetto tecnico e non politico* quella manovra dello SCHACHT come nettamente *errata*. Abbiamo voluto rivedere i documenti finan-

---

(?) Cfr. SAN PAOLO, *ad Rom.* 12, 1.

ziari del tempo; studiare l'andamento dei fenomeni più segnaletici dell'economia tedesca; la dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali; il ritmo dei prestiti esteri e delle riparazioni; i cicli di produzione e di consumo; l'importo del reddito nazionale e la sua divisione: tutto denota un *errore tecnico* di impostazione della manovra che soltanto un cieco poteva non vedere. E SCHACHT cieco non era.

Come si spiega, allora, questo arcano? Esistevano, fin da allora, stretti vincoli e rapporti finanziari fra Londra e Berlino: la City aveva largamente, diciamo pure coraggiosamente « finanziato » la Germania nella sua ripresa, con sovvenzioni a lunga ripresa concessi mediante la immobilizzazione di disponibilità internazionali che Londra amministrava per conto dei depositanti, con l'equivoco di tenerle a disposizione, libere e pronte, in moneta, a richiesta dei depositanti medesimi. Il guaio che ne nacque fu la svalutazione della sterlina nel settembre 1931: ma allora il male era in gestazione e il germe era già « in circolo ».

SCHACHT, forse, nel seguire quella sua linea di politica economica che era, ripetiamo, *tecnicamente errata*, avrà obbedito a direttive che gli venivano da Londra, per impedire altrimenti, che la politica di denaro facile, indispensabile alla City, fosse compromessa da una troppo forte e incontrollabile esportazione di capitali inglesi verso Berlino, attratti da un alto saggio di remunerazione... Quel giudizio di NORMAN, *tecnico e non politico* e quindi *errato* anch'esso, in quanto si dimostrava nettamente favorevole alla politica di SCHACHT, spiega molte cose, arcaiche soltanto a chi non sa o non vuol capire!

L'altra osservazione riguarda l'opera di MOREAU il quale, compenetrata dalla necessità di « attrezzare » il mercato di Parigi in modo adeguato alle nuove possibilità internazionali che la congiuntura gli aveva attribuito, cercò in ogni modo, con ogni mezzo a sua disposizione, di creare un largo mercato delle accettazioni bancarie internazionali, da concedere a tasso di concorrenza con i grandi mercati anglo-sassoni — Londra e New York — in modo da potere, con quel mezzo tecnico, rimettere nella circolazione mondiale e in modo adeguato e strutturalmente perfetto, i capitali apolidi e speculativi che si addensavano a Parigi. La visione di MOREAU era talmente chiara, corrispondeva a delle esigenze così precise e così aderenti al nuovo rango assunto da Parigi, che se l'alta banca fosse stata all'altezza della situazione, in brev'ora Londra avrebbe potuto davvero essere scardinata e per sempre dal suo seggio di primato finanziario mondiale.

Invece gli sforzi di MOREAU furono del tutto vani: il mercato delle accettazioni internazionali non si creò, un po' per ignavia, un po' per

incomprensione, un po' — anche — perchè Londra certamente si difese contro questo pericoloso concorrente che nasceva. Il fatto n'è che la City dopo poco riprese l'esercizio del suo primato nonostante che quasi tutte le forze dominanti i mercati le fossero contrarie: e vinse più per astuzia di uomini, per intelligenza di manovra, che non per disponibilità di mezzi. Vittoria dell'uomo sulle cose, che va riconosciuta in tutta la sua pienezza! (\*).

f. s.

### **La crisi (finanziaria) francese.**

Le sorti del franco che, dopo nove mesi dalla prima svalutazione, seguita a cadere per la china dove l'ha avviato l'esperimento Blum, erano segnate da tempo. Seguendo un moto nel quale sembra esaurirsi lo sforzo di resistenza del capitalismo prebellico, la Francia si avvia alla moneta infinitesimale, alla progressiva abolizione — indiretta e surrettizia — del gravame dei debiti, pubblici e privati, mediante la vecchia operazione dei falsi monetari medioevali: la « tosatura » del conio. Il Fronte popolare, all'inizio del suo governo, per non turbare troppo la ben nota pavidità dei borghesi, risparmiatori e aspiranti capitalisti, i quali avevano dato il voto alla coalizione « rouge », aveva assunto solennemente l'impegno di non modificare il contenuto metallifero del franco del 1928, voluto e saldamente presidiato da Poincaré-Moreau. Ma la « freccia nell'ala » che la democrazia francese aveva inserito al franco, insidiandone le basi, togliendo fiducia al paese nella propria moneta, evitando di apprestare ogni difesa tecnica — e ve ne erano molte e di facile attuazione! — contro l'esodo d'oro, desiderato da Londra; non doveva far resistere a lungo, sulle posizioni fino a pochi mesi or sono, saldamente tenute, la vecchia moneta della rivoluzione. Gli errori psicologici, tecnici, finanziari e politici dell'« esperimento » avevano, dopo appena cinque mesi di gestione, aggiogato il franco al carro trionfante della democrazia capitalista anglosassone, piegando la Banque de France alla Bank of England; svuotando Parigi, a vantaggio di Londra, dall'inizio del 1936 di oltre 16 miliardi di (vecchi) franchi d'oro; sgretolando il blocco oro che, ormai, non aveva più alcuna ragione d'essere.

La cronaca dei fatti è breve e succosa. Alla fine del settembre 1936,

(\*) Sulla stabilizzazione francese c'è un libro che è poco noto e che invece va letto con grande istruzione: RAYMOND PHILIPPE, *Le drame financier de 1924-1928*, Gallimard, Paris, 1931. La lettura di quest'opera di uno dei più attivi e intelligenti esperti del Comitato SERGENT, unitamente ai Saggi monetari di RIST, è davvero indispensabile per comprendere come si svolsero, in verità, i fatti.



quando la Banque de France, riformata nel suo statuto napoleonico e fatta docile strumento del Governo, era al limitare della resistenza, ridotta in pochi mesi da 66 a 50 miliardi d'oro, una rapida consultazione, di tre giorni, promossa da Parigi, fra le Tesorerie delle tre « grandi democrazie » d'America, della Gran Bretagna, di Francia, portò a due fatti di notevole portata: la svalutazione del franco 1928 di circa il 33 % del suo contenuto d'oro; l'accordo delle due Tesorerie anglosassoni per non turbare con manovre monetarie, il raggiunto livello nelle relative quotazioni del dollaro e della sterlina. Il significato di questo accordo e delle sue basi di realizzazione deciso nell'ottobre 1936, è semplice e chiaro. Esso, finalmente, ha inteso di costituire un « triangolo magico » fra Londra, Nuova York e Parigi, per la redistribuzione dell'oro e la determinazione delle direttive di marcia della finanza mondiale. Ma, in realtà, non crea, una base di intesa « inter pares », per una collaborazione, per la formazione di una comune opinione. Dal consesso non si esprime una volontà collettiva, ma tutto si riduce a trovare la via più piana e più rapida per dare esecuzione alle direttive di Londra. Invece di una discussione, c'è un monologo. Nuova York fedele al programma « isolazionista » del Roosevelt si disinteressa delle vicende finanziarie europee: ne subisce l'influenza in quanto la pavidità folle dei capitali apolidi e speculativi, in cerca di un rifugio e di possibilità di guadagni di congiuntura (senza mai impegnarsi a fecondare durevolmente lo sforzo creativo dell'uomo), tuttora si orienta verso l'Atlantico ove addensa oro che resta inattivo, « sterilizzato » nelle casse delle banche. L'America *subisce* questa manifestazione di fiducia finanziaria europea, anzi che desiderarla e promuoverla; ne farebbe assai volentieri a meno, se potesse deviare l'afflusso aureo, che si manifesta con corrente monoversa e costante, come la corrente del Golfo, senza troppo turbare l'equilibrio interno e dei suoi traffici con l'estero.

In questa assenza, da parte americana, di direttive finanziarie espansive, la vera signora della situazione resta, incontrastata, la Bank of England.

Il volto impassibile e faunesco di NORMAN MONTAGU, governatore (ormai a vita) della Bank of England, del Mefistofele dell'imperialismo finanziario anglo-sassone, deve avere brillato di consapevole e legittima soddisfazione! Essere riuscita a sfaldare il blocco oro; a togliere alla Francia il potenziale primato fra le forze finanziarie del continente; a inginocchiare la querula Banque de France la quale, ai tempi di quel grande francese che è EMILE MOREAU, aveva saputo tener testa, con fierezza e dignità, alle pretese assurde, tracotanti e melliflue, di Londra; essere riuscito a lavare l'onta della svalutazione della sterlina, mentre il franco era restato impavido e invitto; e a impadronirsi, in varie riprese, con lenta

e astuta tenacia, dei 32 miliardi di (vecchi) franchi oro, che avevano osato addensarsi a Parigi, disertando Londra e la City, impinguando a oltre 82 miliardi di franchi la riserva della Banque: bisogna riconoscere vi è da inorgogliare!

Evidentemente non è stata soltanto la volontà fredda e accorta dei dirigenti di Londra, quella che ha fiaccato la resistenza finanziaria di Parigi. La crisi francese ha origini molto più profonde e gravi di quel che non siano le determinanti o le manifestazioni economiche di essa: è il sussultare di un intero mondo ideale, sorpassato nelle sue direttive di orientamento, da nuove forze incoercibili: che tenta di resistere — e non può — all'ictus della realtà; e non sa adattarsi, per preconcezioni inveterate, per amore di frasi fatte, per aderenza pigra ai programmi di vita di un tempo, alle nuove situazioni create dalla storia in movimento.

Questo « sfasamento » fra gli ideali e la realtà, fra sentimento e ragione, fra mezzo e fine, fra valutazione politica e giudizio storico, ci sembra che costituisca l'epicentro della crisi di Francia, la causa essenziale del profondo disequilibrio che l'agita. Come tutti gli erramenti della nostra povera umanità, come tutti gli eccessi delle forti passioni, muove più a pietà che a sdegno: specie chi, come noi, abbia la grande ventura di poter guardare le cose dall'alto della propria intima certezza, con occhi dismagati dai preconcezioni dottrinali che annebbiano la vista dei vicini; chi come noi, ha fiamma di carità per comprendere e non infierire. Nel settore finanziario questi errori di valutazione fra ipotesi e realtà, sono più evidenti, forse, che in altri campi della politica sociale ed estera della Repubblica.

Con un bilancio statale fortemente in deficit come quello che SARRAUL, modesto pretoriano, aveva già preparato all'avvento del Fronte popolare, una sola politica finanziaria poteva portare a salvamento, quando non si fosse voluto o potuto procedere a una coraggiosa opera di deflazione: predisporre una atmosfera di fiducia nel risparmiatore, in modo da ottenere da esso, a prestito, le disponibilità indispensabili alla Tesoreria per fronteggiare gli oneri di cassa creati dal bilancio non in pareggio. Tanto più che la politica di « humanisation » delle leggi francesi (leggere: politica sociale di assistenza all'operaio, quale il Fascismo da tre lustri ha instaurato!) avrebbe, inevitabilmente, portato a disavanzi crescenti; senza avere la possibilità di creare gettiti, adeguati e pronti, per sopperire con essi alle cresciute spese pubbliche. Una politica di larghezza finanziaria, in sé e per sé, non è nè da riprovare *a priori*, nè da esaltare: va giudicata alla stregua delle situazioni contingenti e di fatto a cui si applica; alla fase congiunturale dell'economia mondiale; al periodo storico in cui si attua. Essa, però, è condizionata, pena la bancarotta, a una predisposizione di mezzi tecnici, con i quali si possa fronteggiare l'espans-

sione delle spese: cioè una coraggiosa politica di indebitamento, la quale si fonda sulla fiducia del risparmiatore sulle sorti future della propria valuta, sull'esito della politica intrapresa.

Il sig. VINCENT AURIOL, ministro delle Finanze, piccolo uomo di modesto cervello, cercò di vestire un abito a doppia faccia: « rouge », repubblicano, democratico, radicale, bensì, ma essenzialmente « borghese », quando rivolgeva gli appelli per la sottoscrizione dei « Buoni del Tesoro » con i quali si sarebbe dovuto impinguare la Tesoreria; acceso propugnatore di riforme socialistiche, anticapitalistiche, anti-proprietarie quando partecipava ai « banquets » dei compagni di fede o quando occorreva calmare le esuberanze dei comunisti e dei sindacalisti del C.G.T.

Il giuoco non poteva durare: perchè il francese, che è un ottimo guerriero in difesa della Patria; che sa sopportare sacrifici per il paese senza essere secondo a nessuno; non intende di pagare le imposte o di sacrificarsi, come contribuente, per il benessere della Nazione. È questo, uno dei retaggi storici, tuttora fortemente sopravvissuti nel citoyen 1937, della lotta tenace, sorda, implacabile contro i fermiers du Roi, contro i percettori di imposte, decime, tasse, pedaggi della monarchia travolta nell'89 e con il quale bisogna fare i conti, se non si vogliono avere delusioni. Il francese è un pessimo contribuente, il quale si adatta a fronteggiare le spese pubbliche soltanto se i contributi sono indiretti (tasse sugli affari, successioni, ecc.), ma non vuole avere a che fare con i rappresentanti del Fisco, per denunciare lealmente, l'importo dei suoi redditi.

Tanto meno è disposto a mutuare, largamente, con fiducia, al Tesoro, quanto occorre per bilanciare i pubblici conti; se non vede chiaro nelle direttive ultime della finanza pubblica. Mancò, quindi, ad AURIOL sia il consenso della fiducia « borghese » con il risparmio largo e continuo; sia l'apporto di un gettito crescente ed espansivo, di nuove contribuzioni all'erario, aventi caratteri di ricorrenza. Forse il governo di BLUM, se pur ebbe la consapevolezza di quanto andava compiendo, si illuse di poter risolvere la situazione senza uscita nella quale si era posto, facendo appello al « risparmio proletario », alla fiducia dei « compagni » che avrebbero dovuto prestare al Fronte popolare quei capitali che i « borghesi », novelli harpagoni, si rifiutavano di dare.

Sarebbe stata la palingenesi sociale, la riforma socialistica, attuata per forze interne, proletarie e sindacalistiche, senza gli aiuti della vile e maccera borghesia. Gli aumenti salariali concessi largamente, fin dall'inizio del nuovo governo, con i famosi accordi dell'Hôtel Matignon, avrebbero dovuto costituire i « margini di risparmio proletario » che, mediante la consapevole disciplina socialistica del lavoratore evoluto, cosciente e tesserato, avrebbero dovuto addensarsi nella Tesoreria strappata — finalmente — alla gestione delle « 200 famiglie ».

Macchè! Poichè è ben vero che circa 62 miliardi di vecchi franchi, erano stati tesoreggiati nella calza dei depositanti all'inizio dell'esperimento socialista, e che il loro rientrare nella circolazione avrebbe creato un nuovo e potente ciclo di benessere e di attività produttiva; ma è altresì vero che quei risparmi non erano dei proletari, ma dei borghesi, resi ancor più pavidi dal fatto di aver votato « rouge », faute de mieux, alle elezioni del maggio 1936, e che ora erano spaventati e dubitosi dal loro gesto medesimo, del quale non sapevano valutare le conseguenze!

Così che i famosi « bons » proletari, del compagno AURIOL, con i quali si sarebbero dovuti raccogliere i miliardi necessari all'equilibrio della Tesoreria, fallirono miseramente: invece degli sperati 62 miliardi, raggiunsero la cifra di appena 4 miliardi!

*Errore tecnico*, che una visione spassionata delle forze attive e determinanti l'andamento del mercato finanziario francese, avrebbe fatto vedere e prevedere a chiunque avesse giudicato la realtà senza preconcetti dottrinali.

Tanto peggio avvenne per la moneta, già insidiata, come si è visto, da questo profondo disequilibrio della Tesoreria e che avrebbe, presto o tardi, portato all'emissione di biglietti per conto dello Stato, senza garanzia efficiente, e quindi alla svalutazione. Ma, nonostante gli errori commessi anche dai governi che precedettero BLUM (*unicuique suum*) e che avevano addensato circa 14 miliardi di « Carta di Stato » nella Banque de France, infiltrando una circolazione di comodo, per conto del Tesoro, in quella nascente dai bisogni del commercio, la situazione creditizia e bancaria della Francia era ancora talmente solida, che anche all'inizio del 1936 e di poi, si poteva con mano ferma prendere in mano le sorti del franco, e difendere a caro prezzo le sue vicende.

A fronte di un peggioramento, continuo e pauroso, del deficit commerciale con l'estero, dovuto alla corsa al rialzo dei prezzi interni in franchi; a un bilancio dei pagamenti che vedeva inaridire le fonti compensative (noli, traffico turistico, ecc.) per pareggiare quel disavanzo verso il mondo: bisognava porre un argine di volontà, deciso, implacabile, disciplinato; bisognava porre in essere un controllo efficace, consapevole, *preventivo* delle ragioni di debito e di credito, della Francia con gli altri paesi. Lasciando la piena libertà nel commercio delle valute, si lasciava aperta la via alla diserzione dei capitali francesi dal mercato interno verso la Gran Bretagna e l'America: si permetteva l'esodo dell'oro, oltre che per ragioni dovute al traffico estero, anche a cause psicologiche, essenzialmente speculative, con le quali si disponeva la paura della svalutazione, con il desiderio di conseguire guadagni lautissimi, a giuoco lungo, il franco, com'era nella forza delle cose, si fosse svalutato. Chi comperava sterline e dollari a 106 a 22 franchi, aveva un duplice guadagno: quello di assi-

curarsi contro la svalutazione e di partecipare, sui mercati esteri, alle possibilità di finanziamento esistenti. Era una assicurazione che non costava nulla, ma anzi rendeva qualcosa.

Si aggiunga a questo esodo di oro, a carattere eccezionale e speculativo, quello causato dalle necessità di compensare i debiti verso l'estero e si comprenderà la rapida, massiva emorragia aurea che ha colpito la Francia nei primi mesi del 1936.

Quali rimedi erano da porre in essere in una situazione come quella in atto, allora? Un controllo sui cambi, una soggezione dell'iniziativa economica privata alle esigenze della moneta nazionale in pericolo, e alle necessità della sua difesa; una subordinazione del privato al pubblico bene.

Macchè! Economisti, statisti, finanzieri di vaglia, indubbiamente buoni patrioti, non certo entusiasti del Fronte popolare (citiamo Rist, Caillaux, Jenny, Baudhuin, ecc.) furono tutti contrari all'attuazione di un simile controllo. Le ragioni?

Perchè esso avrebbe costituito un pericoloso precedente di intervento statale nella sfera di attività privata; una offesa imperdonabile ai principi della « democrazia »; una diabolica macchina « fascista ».

E si ricorse i soliti mezzucci della manovra dello sconto, per cercare di limitare i margini del guadagno atteso dagli speculatori contro il franco, dai disertori della moneta, dai pavidi e folli capitalisti. Mezzucci del tutto inefficaci perchè la loro virtù operativa, per manifestarsi, ha bisogno di un ambiente finanziario mondiale in equilibrio; di un mercato non perturbato da manovre complicate e scaltre, a lungo respiro e a immediati effetti, come quelle attuate da Londra, con la sua massa di manovra di 350 milioni di sterline et ultra, attribuite al fondo di stabilizzazione della Treasury e sulla cui gestione nessuno sa mai nulla!

Come deve avere sorriso di compiacenza, negli occhi di acciaio, SIR NORMAN MONTAGU, vedendo i bravi francesi impigliati nelle panie delle ideologie somministrate loro, come *verbum democraticum*, da Londra, con l'insegnamento di una pseudo scienza economica, la quale, invece, teorizza, come verità di fatto, le soluzioni favorevoli al mantenimento del « primato » finanziario della City sul mondo!

Errore, anche in questo caso, di origine intellettuale per non aver saputo valutare, con spassionata autonomia di giudizio, con intelligenza aperta alle nuove realtà storiche create dalle forze dominanti, oggi, le cose di questo mondo e che sono profondamente, sostanzialmente, diverse da quelle operanti nel mondo prebellico, democratico e parlamentare.

Questa situazione di fatto, verificatasi in un settore particolarmente tecnico e limitato, a reazioni dirette e reversibili, e facilmente prevedibili, come quello finanziario e monetario, crediamo spieghi e confermi quella nostra diagnosi della crisi di Francia. L'ideologia schematica, democra-

tica, tradizionale, forza e costringe la mente dei nostri vicini nella loro visione della realtà. È come un diaframma aberrante che si frappone fra loro e il mondo e che impedisce di vedere, con occhi dismagati, quali nuove forze dominatrici si siano formate, le quali vietano di valersi dei vecchi sistemi di governo di un tempo che fu, quando i popoli vivevano in un certo equilibrio dinamico fra loro, mentre oggi tutto l'universo, anche quello stellare e cosmico, è in espansione, è fortemente scosso nelle fondamenta tradizionali e va cercando una nuova salda base su cui poggiare.

L'ideologia democratica, libertaria, nella quale l'uomo non è libero ma fa « quel che vuole », senza curarsi delle conseguenze sociali della sua condotta, è crollata. Oggi nuove esigenze si manifestano impellenti e inderogabili, per salvare la civiltà e il mondo da una catastrofe paurosa; si impone una disciplina che è in contrasto con la trasandatezza spirituale dei tempi facili.

Quel che si è detto per il settore economico finanziario, trova adeguato riscontro nella vita sociale, morale, politica, religiosa della Francia.

Potrà, essa, disporre la sua salda tradizione *sanamente* democratica, retaggio non indegno di 25 anni di lotte mondiali e di rivoluzione, con le esigenze nuove, di disciplina, di coesione sociale, di carità civica, di giustizia economica, che sono la grande e ansiosa aspirazione anelante di tutti i popoli? Crediamo fermamente di sì; ma riteniamo che la strada da compiere sia ancora asperrima, dolorosa e lunga, perchè nonostante la notevole intelligenza che non si può negare ai francesi, sembra che il loro cuore sia inaridito. E i popoli, oggi, hanno più bisogno di sempre, di una guida che sia intellettuale, bensì ma, come voleva il poeta, « piena di amore ».

*f. s.*

# SISTEMI MONETARI.

## DANIMARCA.

Dalla metà del settecento, per quasi un secolo, la Danimarca fu al regime della carta moneta, benchè l'unità monetaria nominale fosse sempre l'antico *rigsdaler* d'argento, calcolato gr. 22½ di fino il *rigsdaler* corrente e gr. 25½ lo *speciedaler* <sup>(1)</sup>, ed esistessero monete effettive d'oro, d'argento e di biglione.

Fin dal 1736 era stata creata una banca di emissione, la Banca di Copenaghen, la quale funzionò regolarmente per un decennio; poi messa a contribuzione per sostegno dei crediti all'agricoltura nel laborioso periodo di passaggio dalla servitù della gleba alla coltura libera e per grandiose imprese scientifiche, provò le prime difficoltà. Per le note vicende politiche non ebbero fortuna le riforme finanziarie progettate dallo Struensee, Ministro di Cristiano VII, e si dovette mantenere il corso forzoso dei biglietti bancari.

Nel 1791 si provvedeva bensì per un ritiro graduale della carta moneta e la Banca era resa più indipendente dallo Stato; ma in piena rivoluzione politica ed economica dell'Europa, i tempi non erano propizi ad una sana moneta fiduciaria. Al momento del blocco continentale, cui la Danimarca aveva dovuto aderire con grave danno del suo commercio, la valuta danese perdeva quasi un quarto. Bombardato allora dalla flotta nemica, il paese riparò al disastro mediante volontarie contribuzioni, delle quali fanno fede le monete coniate in quel tempo, e furono emessi biglietti di Stato. Finchè sul finire delle guerre Napoleoniche ed al momento del distacco della Norvegia si trovò necessario addivenire ad una generale riforma del sistema.

Per la legge 5 gennaio 1813, l'unità argento si ridusse di peso in proporzione della svalutazione del biglietto, dimodochè il nuovo *rigsdaler* veniva ad avere soltanto gr. 12,641 di fino. Nello stesso tempo la Banca

---

<sup>(1)</sup> P. F. BONNEVILLE, *Traité des monnaies d'or et d'argent qui circulent chez les différents peuples*, Paris. Dumini Le Sueur, 1936.

di emissione, che prendeva allora il nome di Banca Reale di Danimarca, concentrava i mezzi per tutelare il cambio <sup>(2)</sup>. Scopo principale era quello di ridurre la circolazione dei biglietti mediante un prelevamento del 6 % sulla fortuna immobiliare.

La forte opposizione incontrata specialmente da parte degli agricoltori e la diffidenza del pubblico per l'azione dello Stato nella Banca, indussero il Governo a moderare il contributo e a dare una compartecipazione ai proprietari nella Banca stessa. Modificati quindi gli Statuti, la Banca di emissione divenne la Banca Nazionale di Danimarca, che intraprese veramente l'opera di restauro e risanamento monetario. Nel 1839 più non rimanevano in circolazione biglietti statali.

Tuttavia il cambio effettivo dei biglietti bancari non si poté avere che nel 1845. Seguì un periodo di circolazione argentea, non meno instabile del precedente a causa delle variazioni di prezzo del metallo bianco. Fino al 1850 la parità monetaria venne mantenuta con relativa facilità, ma dalla scoperta delle miniere aurifere della California l'argento cominciò ad aumentare proporzionalmente di prezzo con scapito dei mezzi di scambio in uso e rarefazione qualitativa di numerario. E quando dopo molti sforzi si vedeva raggiunto un po' di equilibrio, un nuovo movimento inverso, e cioè l'accelerata produzione d'argento ed il suo conseguente rinvillo, rendeva impellente l'indirizzo opposto.

Il deprezzamento della moneta danese già accentuato nella disastrosa guerra colla Prussia, la quale ebbe un contraccolpo grave sul credito e sulla moneta del piccolo Stato, si presentò più minaccioso in questo periodo. Il disagio si accrebbe ancora quando nel 1871 la Germania stabiliva nel suo territorio il regime aureo riversando sul mercato altro quantitativo d'argento demonetato. Il Governo danese allora, anche per ragione delle strette relazioni commerciali colla Germania, deliberava contemporaneamente alla Svezia e Norvegia di innovare radicalmente l'ingranaggio della circolazione per ricostituire su basi più solide un sistema nuovo in armonia alla nuova situazione delineata.

Colla legge 23 maggio 1873 si costituiva il sistema monetario a base aurea e si adottava come unità la corona o *krona* (plurale *kroner*) del peso di grammi 0,403.227 di oro fino, divisa in 100 *öre*. Ed un'alleanza monetaria di reciproco aiuto e difesa veniva concordata coi due Stati della penisola scandinava, Svezia e Norvegia, i quali avevano fra di loro molti punti di contatto nel campo economico ed identità sostanziale di medio circolante.

Sorse in questo modo l'Unione monetaria del Nord o Lega monetaria scandinava a monometallismo aureo in contrapposizione alla Lega mone-

---

(2) AXEL RUBOW, *Nationalbankenshistorie 1818-1878*. Kjöbenhavn. Thiele 1918. H. GREEN, *Grundrids af Dansk Bankvesen*. Kjöbenhavn, 1908.



taria latina, che pochi anni prima aveva adottato il bimetallismo, del quale già a questo tempo la pratica esperienza aveva dimostrato i difetti costituzionali.

Una prima convenzione venne stipulata fra la Danimarca e la Svezia il 27 maggio 1873 a cui più tardi aderì anche la Norvegia il 16 ottobre 1875. L'accordo monetario concluso fra i tre Stati del Nord, che prese allora il nome di Unione Scandinava è forse il più completo che si sia stipulato nel genere. Non solo si stabilì l'accordo perfetto di titolo e di peso delle specie monetarie, ma si prescrisse reciprocità di trattamento di tutte le monete d'oro, d'argento e di bronzo e sotto un certo aspetto, più tardi, anche dei biglietti. Venne determinato il modo di scambio delle monete nazionali in circolazione negli altri Stati, stabilendo come massima che le spese di logorio spettassero ai singoli Stati emittenti coll'obbligo di cambiare le monete divisionarie e d'appunto in oro quando fossero presentate in quantità non inferiore a 10 corone.

Non solo le monete d'oro, come si è detto, ma anche le monete d'argento e quelle di bronzo erano ricevute nelle pubbliche casse, fintantochè era possibile distinguere l'impronta del paese, che le aveva emesse e le casse stesse erano obbligate a cambiare, su richiesta, i pezzi difettosi di loro appartenenza.

Della corona si crearono multipli in oro costituenti le monete principali od a pieno potere liberatorio, lasciando l'argento ed il bronzo ad uso delle divisionarie e d'appunto con funzione limitata. Si coniarono così monete d'oro da 20 e 10 corone del peso rispettivo di gr. 8,96 e 4,48 al titolo di 900 millesimi.

Il pezzo d'oro da 5 corone, autorizzato nella Convenzione addizionale del 26 marzo 1881, non venne emesso in Danimarca. Le monete d'argento ebbero diverso titolo: i pezzi da 2 ed 1 corona del peso rispettivo di grammi 15 e 7,50 erano al titolo di 800 millesimi; il pezzo da 25 öre del peso di gr. 2,42 al titolo 600 e la monetina da 10 öre del peso di gr. 1,45 con più bassa lega e cioè a 400 millesimi.

Completavano la serie tre monete di bronzo del valore nominale di 5, 2 ed 1 öre e del peso unitario di gr. 8, 4 e 2.

La circolazione fiduciaria continuava ad essere affidata alla Banca Nazionale (*Nationalbanken i Kjöbenhavn*) sotto il controllo dello Stato. Non era fissato alcun limite di emissione; solo era prescritto che la Banca dovesse sempre mantenere una riserva metallica uguale alla metà dell'ammontare della circolazione e per l'altra metà una copertura composta di titoli facilmente realizzabili e mantenuta in una proporzione del 125 %. I biglietti avevano potere liberatorio illimitato ed erano cambiabili a vista in oro.

La legge 12 luglio 1907 rinnovava alla suddetta Banca il monopolio



1

2



3

4



5

6



7

8

DANIMARCA, Oro - da 20 corone: Cristiano IX (n. 1), Federico VIII (n. 2), Cristiano X, (n. 3); da 10 corone: Cristiano IX (n. 4), Federico VIII (n. 5), Cristiano X (n. 6). — Argento - da 2 corone: Cristiano IX (n. 7 per le sue nozze d'oro e n. 8).

CARBONERI, *I sistemi monetari - Danimarca.*

per trent'anni. Agli effetti della garanzia dei biglietti erano considerati come equivalenti all'oro i depositi per girata alla *Reichsbank* di Germania ed i depositi che la Banca aveva presso le Banche di Svezia e di Norvegia, dedotte le somme che essa stessa doveva a quelle Banche.

Tre quinti almeno dell'incasso dovevano consistere in monete d'oro e verghe, di cui un quarto almeno in monete d'oro dell'Unione Scandinava. L'attivo che serviva di copertura poteva consistere in anticipazioni su pegno, in cambiali sulla Danimarca e sull'estero, in crediti disponibili a vista presso i corrispondenti all'estero, e fino all'ammontare di 6 milioni di corone in fondi pubblici e in titoli ipotecari. Per dare maggiore elasticità alla Banca e concederle di poter sovvenire in tempo ai bisogni del commercio era ammesso che il Governo poteva autorizzare una maggiore emissione di biglietti per due anni, obbligando in questo caso la Banca a pagare un'imposta del 5 per cento sull'eccedente della circolazione.

Per quanto riguarda la loro accettazione nel territorio dell'Unione Scandinava, non v'era accordo speciale che ne rendesse obbligatorio il corso, ma siccome ciascuno Stato si obbligava a cambiare in moneta metallica i propri biglietti, essi venivano accettati di fatto al pari delle monete (1). Un regolamento interstatale della circolazione dei biglietti bancari era stato stabilito nel 1894 fra le Banche di Svezia e Norvegia; al medesimo aveva aderito la Danimarca nel 1901. Permodochè vi era correlazione monetaria non soltanto teorica e legale, ma anche effettiva con tutte le sue conseguenze. Così il cambio estero delle valute dei tre Stati era considerato come unico sotto il nome di cambio scandinavo.

L'Unione aveva dunque gli elementi più vitali di esistenza e le buone condizioni generali del primo decennio del secolo giovavano a mantenere l'illusione della stabilità (2). La guerra mondiale interruppe invece questa solidarietà, obbligando i tre Stati a dissociarsi ed a restringersi sempre più entro i propri confini.

Fin dal 2 Agosto 1914 la Danimarca sospendeva il cambio in oro dei biglietti della Banca Nazionale e tacitamente legalizzava il corso forzoso dei medesimi. Poi seguiva il divieto di esportazione dell'oro sancito separatamente da tutti e tre gli Stati; ciò che significava togliere all'Unione la parte solida e potenziale. Nel 1916 difatti, per accordo comune, le tre banche di emissione vennero sciolte dall'obbligo di acquistare l'oro offerto per la coniazione e quindi fu sospesa la monetazione libera dell'oro.

L'afflusso di oro, dovuto in gran parte all'aumentato prezzo dei pro-

---

(1) AXEL RUBOW, *op. cit.*

(2) M. THOMAS, *Denmark past and present*. London 1902.



9



10



11



12



13



14



15



16



DANIMARCA, *Argento* - da 2 corone: Cristiano IX (n. 9), Cristiano X (n. 10); da 1 corona: Cristiano IX (n. 11), Cristiano X (n. 12); da 25 öre: Cristiano IX (n. 13), Federico VIII (n. 14), Cristiano X (n. 15); da 10 öre: Cristiano IX (n. 16).

dotti di esportazione pei bisogni dei belligeranti, rese possibile di nuovo in Danimarca il cambio alla pari nel 1917, ma già alla fine del 1918 la corona danese perdeva di valore e non era più possibile continuare la convertibilità dei biglietti. Ormai il periodo dei lucri di guerra aveva raggiunto il suo massimo punto ed incominciava la discesa colle aumentate spese di bilancio e di ricostituzione di materiale specialmente del tonnellaggio e si facevano più evidenti i pericoli dell'inflazione creata durante la guerra per l'aumento dei prezzi e del movimento degli affari. La circolazione fiduciaria dal 1914 al 1918 era triplicata ed altro bisogno di danaro si faceva ancora sentire.

Colla legge 30 Agosto 1919 venne abbassato da 55 a 32  $\frac{1}{2}$  % il minimo di copertura metallica dei biglietti per rendere più elastica la circolazione di banca. Tutto questo non poteva non esercitare azione sul cambio. E difatti la corona discende dal 1918 sotto alla pari e perde nel 1920 quasi la metà del suo valore <sup>(1)</sup> con l'esodo o l'accantonamento delle monete pregiate. Si dovette allora ricorrere a mezzi sussidiari. E, fra l'altro, nel 1918 si emettevano monete di ferro da 5, 2 ed 1 öre del peso rispettivo di gr. 6.944, 3.472 e 1.736 per sostituire e completare quelle di bronzo di corrispondente valore ormai insufficienti al bisogno della circolazione. Furono anche emessi biglietti di piccolo taglio da 1 corona.

Superato il periodo di transizione del dopoguerra con una maggior normalità nei prezzi, la Banca Nazionale riuniva nel corso del 1923 una conferenza speciale dei principali finanziari e rappresentanti del commercio, dell'industria e dell'agricoltura per esaminare il problema monetario nell'intento di dare nuovo assetto alla valuta. Giusta i voti espressi in tale riunione fu votata la legge 16 novembre 1923, che organizzò un fondo di stabilizzazione della corona a mezzo di un prestito anglo-americano di 5 milioni di sterline, mediante un accordo valevole per due anni fra lo Stato, la Banca Nazionale e un gruppo delle grandi banche private di Copenaghen con una partecipazione rispettiva del 40 %, 40 % e 20 %.

Il corso della sterlina fu in questo modo riportato a 24,50 (la parità era di 18,16 corone per sterlina), e mantenuto su questa base fino alla metà di febbraio 1924 mediante opportuni movimenti del fondo di stabilizzazione.

Colla legge 15 febbraio 1924 si provvedeva anche alla riforma integrale della minuta circolazione, autorizzando il ritiro delle monete d'argento e di tutte le altre divisionarie coniate in virtù delle convenzioni monetarie scandinave del 27 maggio 1873 e 16 ottobre 1875. Si ordinò la coniazione di pezzi da 2, 1 e  $\frac{1}{2}$  corone in bronzo alluminio e di pezzi da

---

<sup>(1)</sup> Il dollaro oro che alla pari vale 3,73 corone, il 9 novembre 1920, data più critica, raggiungeva la quotazione di 7.68.



17

18



19

20



21

22



23

24



25

26

27

DANIMARCA, *Argento* - da 10 öre: Federico VIII (n. 17), Cristiano X (n. 18). — *Bronzo* - da 5 öre: Cristiano IX (n. 19 e 20), Cristiano X (n. 21); da 2 öre: Cristiano IX (n. 22), Federico VIII (n. 23), Cristiano X (n. 24); da 1 öre: Cristiano IX (n. 25), Federico VIII (n. 26), Cristiano X (n. 27).

25 e 10 öre in nichelio e la ripresa delle coniazioni di pezzi da 5, 2 ed 1 öre in bronzo.

Il miglioramento della sterlina, che, assecondata dai provvedimenti del Governo inglese, andava rapidamente conquistando la parità aurea, rese più sensibile il distacco della valuta di Danimarca, la quale discese allora ad  $1/27$  e fino ad  $1/28$  della sterlina. Il 17 luglio 1924, il Ministro del Commercio convocava nuovamente un Consiglio della moneta per riesaminare la situazione monetaria. Il Consiglio si dichiarò propenso ad uno rialzo graduale della corona e venne disposto in tal senso colla legge 20 dicembre 1924, la quale contiene le basi della rivalutazione con restringimento della circolazione fiduciaria (1).

Coll'accordo 12 gennaio 1925 lo Stato si obbligava a rimborsare alla Banca 40 milioni di anticipazioni, ciò che implicava il ritiro di biglietti per un'eguale somma. La Banca avrebbe contratto un prestito all'estero di 40 milioni di dollari per essere in grado di soddisfare alle richieste dei commercianti per le loro transazioni autorizzate coll'estero.

Dal 1925 il cambio, favorito anche dalla speculazione, che nelle energiche misure governative vedeva un sicuro indirizzo, è andato migliorando con velocità. Il corso massimo ufficiale del dollaro per il cambio alla Banca era stato fissato a 5,74 fino al 1° luglio 1926 ed invece già alla fine del 1925 con poco più di 4 corone si poteva ottenere un dollaro.

Questo limite si mantenne in seguito, nonostante la contrazione del mercato ed una paralisi momentanea delle industrie con disoccupazione (2). Dal 27 dicembre 1926 la Danimarca poteva far ritorno all'oro: la media del cambio, che nel gennaio 1927 era di corone 18,20  $1/3$  per sterlina, nel giugno dello stesso anno segnava 18,16  $1/2$  e nel dicembre 18,19  $3/4$  cioè con lievi oscillazioni comprese fra i due margini del punto oro.

Nel 1929 vi fu anche un tentativo di ripresa delle discussioni sull'opportunità di far rivivere la lega monetaria colla Svezia e Norvegia; ed all'uopo ebbe luogo a Gottemberg una riunione dei Direttori delle tre Banche di emissione (3). Ma le nuove difficoltà economiche insorte fecero sospendere le trattative.

La Danimarca grande esportatrice di prodotti alimentari in paesi eminentemente industriali, doveva pure risentire in misura notevole gli effetti della crisi mondiale di sovrapproduzione. Già nei primi due anni le vendite all'estero si erano contratte, influenzando sul corso della valuta, il quale si manteneva a stento mediante una rigorosa politica monetaria e

(1) BATTISTONI, *Il sistema bancario negli Stati scandinavi*, in « Rivista di politica economica » n. 12 del 1926.

(2) BATTISTONI, *La crisi della deflazione in Danimarca*, in « Rivista di politica economica » n. 5 del 1927.

(3) V. « Rassegna Numismatica » dicembre 1929.



28



29



30



31



32



33

INDIE DANESI, Oro - da 50 franchi (n. 28); da 20 franchi (n. 29).  
 Argento - da 2 franchi (n. 30); da 1 franco (n. 31); da 40 cents n. (32); da 20 cents (n. 33).

CARBONERI, *I sistemi monetari - Danimarca.*



di credito. Quando poi la sterlina inglese fu staccata alla parità aurea anche la corona danese ne seguì la vicenda.

Il 29 settembre 1931 la Banca Nazionale d'accordo col Governo, decideva la sospensione del *Gold Standard* ed un decreto del 13 ottobre 1931 riduceva la copertura aurea dalla metà, com'era prima, ad un terzo fino al 31 luglio 1932. Contemporaneamente si faceva obbligo agli esportatori di convertire in moneta danese le somme riscosse dall'estero, si sottoponeva a severo controllo l'introduzione di titoli e si limitavano i trasferimenti all'estero di denaro, chèques ed obbligazioni in valute danesi. E non bastando, al principio del 1933 si ordinava una svalutazione volontaria della moneta, variando il rapporto ufficiale fra la corona e la sterlina da 18,16 a 22,50 ossia calcolando ufficialmente la sterlina eguale a 22,50 corone.

Attualmente la circolazione è costituita:

1° dai biglietti della Banca Nazionale di Danimarca a corso legale illimitato nei tagli da 5, 10, 50, 100 e 500 corone.

Dal 1930 i nuovi biglietti differiscono dagli antichi soprattutto per la filigrana; tutti portano l'indicazione: « Danmark... Nationalbanken ». Si avevano allora in circolazione biglietti da 500 corone per un ammontare di K. 26.925.500; da 100 corone per K. 130.750.000; da 50 corone per K. 42.379.000; da 10 corone per K. 120.859.830; da 5 corone per K. 17.331.300.

2° dalle monete d'oro da 10 e 20 corone al titolo di 900 millesimi e del peso rispettivo di gr. 4,4803 e 8,9606 con valore legale obbligatorio senza alcun limite.

3° dalle monete di bronzo alluminio composto di 92 parti di rame, 6 di alluminio e 2 di nickel del peso rispettivo di gr. 3,25-6,50 e 13 e con valore nominale di  $\frac{1}{2}$  corona, 1 e 2 corone. Come le monete d'argento da 1 e 2 corone, alle quali vengono sostituite, hanno corso legale obbligatorio fino a 20 corone per ogni pagamento. Le monete d'argento erano di quattro specie: 10 e 25 *öre*; 1 e 2 corone come è già stato indicato.

4° dalle monete di nichelio misto composte di 75 parti di rame e 25 di nickel del peso rispettivo di gr. 3 e 4,5 e del valore nominale di 10 e 25 *öre*.

Queste monete hanno corso obbligatorio fino a 5 corone per ogni pagamento.

5° dalle monete di bronzo composte di 95 parti di rame, 4 di stagno ed 1 di zinco, del peso singolo di gr. 1,9, 3,8 e 7,6 e del valore nominale rispettivo di 1, 2 e 5 *öre*. Dette monete hanno corso obbligatorio fino ad 1 corona (1).

(1) MURRAY, *Handbook for Denmark and Iceland*, London 1933.



34



35



36



37



39



39



40

INDIE DANESI, *Nickel* - da 10 cents o 50 bits (n. 34); da 5 cents o 25 bits (n. 35 e 36).  
 — *Bronzo* - da 2 cents o 10 bits (n. 37); da 1 cents o 5 bits (n. 38 e 39); da  $\frac{1}{2}$  cent  
 o  $2\frac{1}{2}$  bits (n. 40).

CARBONERI, *I sistemi monetari - Danimarca.*

La coniazione delle monete d'oro da 10 e 20 corone rimonta al 1873 ed ha dato in totale circa 20 milioni di corone in pezzi da 10 e 150 milioni di corone in pezzi da 20.

La coniazione delle monete d'argento da 10 e 25 *öre* e da 1 e 2 corone, sospesa dopo la guerra, aveva dato dal 1873 corone 6.352.754,20 in pezzi da 10 *öre*; corone 9.583.559,75 in pezzi da 25 *öre*; corone 8.627.108 in pezzi da una corona e corone 14.002.442 in pezzi da 2 corone. Le monete di bronzo alluminio da 50 *öre*, da 1 e 2 corone hanno inizio nel 1924 coi pezzi da 2 corone (54.000 corone nel primo anno) e 50 *öre* (1.075.000 corone nel primo anno); la prima coniazione delle monete da 1 corona è del 1925 con 5.525,01 pezzi col primo millesimo.

Le monete di nichelio misto da 10 e 25 *öre* si iniziarono nel 1920 e se ne hanno ora in circolazione per circa 20 milioni di corone. Per le monete d'oro è stabilito un limite di logorio dell'1 per cento fra i privati e del 2 per cento per le pubbliche casse, purchè abbiano visibili le impronte e non siano fraudolentemente deteriorate.

Tutte le monete portano o l'effigie o lo stemma dei Reali di Danimarca col segno della zecca di Copenhagen, che è un cuore. Ve ne sono quindi ancora di Re Cristiano IX anteriori al 1907, di Federico VIII dal 1907 al 1912 e successivamente di Cristiano X, attuale Regnante.

I pezzi di nichelio da 10 e 25 *öre* sono bucati nel centro mediante foro circolare; laddove le corrispondenti in argento mancano di questa caratteristica e portano emblemi dell'industria nazionale, agricoltura e marina, e cioè spiga e pesce.

Da ricordarsi le monete commemorative coniate nel 1892 per le nozze d'oro dei Sovrani di Danimarca.

#### LEGISLAZIONE.

Legge 5 gennaio 1813 sul sistema monetario di Danimarca — Legge 4 luglio 1818 relativa al privilegio della Banca di emissione — Legge 23 maggio 1873 che approva il nuovo sistema aureo della Danimarca basato sulla corona corrispondente a due *rigsdalers* antichi — Convenzione monetaria del 27 maggio 1873 fra la Svezia e la Danimarca — Convenzione del 16 ottobre 1875 per accessione della Norvegia alla Lega monetaria del Nord — Convenzione 16 giugno 1895 fra le Banche Nazionali della Danimarca, della Svezia e della Norvegia — Legge 12 luglio 1907 sull'ordinamento della Banca Nazionale di Danimarca. Proroga per 30 anni del privilegio di emissione dei biglietti — Legge 2 agosto 1914 che sospende il cambio dei biglietti di banca — Legge 6 agosto 1914 che vieta l'esportazione d'oro — R. D. 15 agosto 1914 per autorizzazione alla Banca di Danimarca ad emettere biglietti da 1 corona — Legge 16 novembre 1923 per costituzione di un fondo di stabilizzazione della valuta — Legge 15 febbraio 1924 per riforma della minuta circolazione — Convenzione monetaria scandinava 22 marzo 1924: atto

addizionale per l'emissione di monete aventi esclusivamente corso nei rispettivi territori degli stati emittenti — Legge 20 dicembre 1924 concernente le misure per il ristabilimento della parità aurea. — Legge 27 dicembre 1926 per il cambio oro — Legge 5 dicembre 1929 per provvedimenti sulla circolazione — Leggi 18 novembre 1931 e 30 gennaio 1932 sul commercio delle divise — Legge 1933 che fissa il nuovo rapporto legale della corona colla sterlina.

#### ANTILLE DANESI - ISLANDA.

Per ciò che concerne la coniazione di monete e le emissioni in genere, particolare menzione meritano le antiche Dank Westindien o Antille Danesi (Isole S. Croce e S. Tommaso dell'Arcipelago dell'America Centrale) cedute agli Stati Uniti col Trattato del 22 dicembre 1916, perchè esse forniscono interessanti esemplari di monete e biglietti, che diverranno sempre più rari. Il sistema monetario delle Antille Danesi od Indie Occidentali Danesi si differenzia da quello della madrepatria, avvicinandosi di fatto al gruppo dell'Unione monetaria latina con multipli e sommultipli del franco.

Si avevano monete d'oro da 50 e 20 franchi; monete d'argento da 2 e 1 franco, da 40 e 20 centesimi in argento; monete di bronzo da 5 centesimi, coniate tutte a Copenaghen e delle quali diamo qui riproduzioni.

Si avevano ancora monete di nickel da 5 centesimi o 25 *bits*.

L'ammontare di tali coniazioni al momento della cessione ascendeva a n. 199.161 pezzi che furono nella massima parte ritirati e fusi.

Inoltre la *Dansk Westindische Nationalbank* o Banca Nazionale delle Indie Danesi vi aveva emesso biglietti da 5, 10, 20 e 100 franchi oro, i quali furono pure ritirati e si cambiano tuttora a Copenaghen al tasso di 2 corone per 100 franchi.

L'Islanda colonizzata nell'anno 874 da popolazione danese, dotata di un parlamento fin dal 930 e di costituzione propria nel 1874 per opera di Re Cristiano IX di Danimarca <sup>(1)</sup>, solo nel dicembre 1918 divenne stato politicamente autonomo e con diritto quindi di battere moneta e di provvedere liberamente ai mezzi di circolazione e di scambio <sup>(2)</sup>.

Ora la relazione colla madrepatria non è più di sudditanza o di incorporazione, ma di parità di diritti sotto la stessa sovranità rappresentata dal Re di Danimarca ed Islanda. Dati però i buoni rapporti politici e commerciali fra i due Stati e l'identità di origine etnica, non si è finora riconosciuto necessario di apportare radicali variazioni al sistema di medio

<sup>(1)</sup> V. GUDDMUNDSSON, *Island am Beginn des XX Jahrhunderts*. Kattowitz 1904.

<sup>(2)</sup> KONRAD MAURER, *Island, von seiner ersten Entdeckung bis zum Untergang der Freistats*. Berlin 1926.

circolante, il quale rimane sostanzialmente simile a quello danese come in precedenza.

Vi continuano ad avere corso legale le monete d'oro e d'argento ed i biglietti della Danimarca.

Accanto a questa circolazione metropolitana havvi una circolazione strettamente locale, basata sulla corona oro danese denominata qui *Krònur* divisa pure in 100 parti dette qui *eyrer* od *aurar*.

Vi sono due banche di emissione: la Landsbankinn o Banca Nazionale, istituto prevalentemente di stato, e la Islands Banki o Banca d'Islanda, istituto privato, che è pure autorizzata in misura più limitata ad emettere biglietti.

Si coniano inoltre delle divisionarie d'argento da 25 e 10 *aurar*.

Tutte le monete e biglietti recano l'effigie od emblemi che ricordano il Sovrano ed i biglietti in generale hanno la leggenda: « *Fyrir Bikissjod Islands* ».

G. CARBONERI

---

## SANTI CAVALIERI SULLA MONETA

Nella tipologia monetale medievale e moderna un posto cospicuo occupa il Santo a cavallo, armato, nell'atto di trafiggere un dragone. Non occorre dichiarare il contenuto allegorico del motivo tipologico religioso; l'orrido e feroce mostro del medio evo rappresenta, è noto, il demonio, il « gran drago » — Leviathan dei Rabbini — ed il Santo è l'eroe di Cristo che trionfa di esso, cioè dello errore, della colpa, del peccato, di cui s'integrano la miscredenza e l'idolatria. Dopo S. Michele Arcangelo, che trionfa del demonio pugnando, ecco la serie dei vincitori del mostro — S. Ilarione, S. Donato, S. Giuliano, S. Paride, S. Silvestro, S. Marcello, S. Nicasio, S. Arsenio, St. Marta, St. Redegonda ed altri Santi e Sante — che operano l'identico prodigio, alcuni mediante la sola forza della propria fede, come S. Marcello e St. Marta, altri col valore delle loro mani. Da ciò il carattere pugnace dei Santi stessi, che il medio evo ci mostra, come si è detto, a cavallo, armati e catafratti, ingaggiati nella cruenta lotta da cui usciranno vincitori nel nome di Cristo.

Il concetto del cavaliere trionfante non è nuovo peraltro nell'arte figurativa allegorica; motivo classico, infatti, è il trionfatore equestre. Dal tempo di Alessandro Magno in poi l'eroe a cavallo è motivo monumentale per eccellenza; di statue equestri è tuttora pieno il mondo.

Il cavallo, antico strumento di guerra, destò sempre l'idea della vittoria e del trionfo. Eroi leggendari furono i primi domatori di cavalli. A infrenare per primo l'ndomito destriero, « veloce al par del vento » e però alato (Pegaso), fu un semidio: Bellerofonte. Domatori e cavalatori eroici erano i Dioscuri. Il cavallo sfrenato fu simbolo di libertà, d'indipendenza, di ardimento; a tal concetto s'informa, ad esempio, il tipo monetale dell'antica Luceria, rievocante le eroiche tradizioni diomedee. Non si contano nella tipologia monetale antica e moderna i motivi equestri di carattere bellico o eroico. Vivo e diffuso, in Grecia come a Roma, era il culto di Nettuno Equestre (Poseidon Ippios), dio dei cavalli e delle corse, al quale un nuovo santuario in Campo Marzio eresse Agrippa, dopo le riportate vittorie sulla flotta di Sesto Pompeo e di Antonio e Cleopatra.

Nella tipologia monetale di Roma imperiale frequente è il tipo dell'Imperatore a cavallo che investe o travolge un pedone, il quale rappresenta, è chiaro, il nemico, il vinto, l'asservito. Tal motivo (*decursio*), che ricorre in conii di Nerone, Nerva, Domiziano, Traiano, ecc. <sup>(1)</sup>, non è che la derivazione di altro che, con identico significato, vedesi sulla moneta di qualche re della Peonia, Patraos, raffigurante il re a cavallo che atterra un nemico <sup>(2)</sup>.

Nel medio evo, acceso di religiosità e di cristiana pietà, il grande nemico del genere umano, il nemico subdolo, insidiatore, irriducibile, eterno, è, ben s'intende, il demonio, cui attribuivasi l'aspetto più orrendo che la fantasia potesse immaginare: immane rettile, crestato ed alato, con formidabili artigli, feroce, vorace, immondo; e contro questo orribile mostro muovono impavidi i santi cavalieri, i combattenti della fede, i campioni della Chiesa, dai quali più o meno conosciamo le belle pagine di agiografia eroica.

Nè soltanto del medio evo è la rappresentazione della colpa e del male, nelle loro varie manifestazioni, sotto la forma di malefico drago; anche presso i più antichi popoli, le oscure forze della natura, avversi poteri soprannaturali, flagelli, cataclismi, quali l'Idra di Lerna, il leone nemeo, gli uccelli di Stinfalo, il cinghiale caledonio, la Chimera, la Sfinge, ecc., che un eroe — sia esso Ercole o Bellerofonte o Cadmo, ecc. — riuscirà ad uccidere liberando da pericoli e danni il genere umano. A questo concetto allegorico attingeva l'artista che, in un *contorniato* romano, raffigurava Alessandro Magno a cavallo che atterra il nemico <sup>(3)</sup>.

Il serpente o dragone (i Latini chiamavano draghi i serpenti di straordinaria grandezza) fu il più comune simbolo di siffatte concezioni animistiche. I caratteri orripilanti di esso, l'indole subdola ed insidiosa, i poteri mortiferi di alcune specie, tutto ciò insieme era più che sufficiente a fare attribuire al serpente qualità soprannaturali e malefiche. Attaccato alla terra, da cui sbuca ed in cui s'involva, costretto a strisciare eternamente su di essa, il serpente simbolizzò, in origine, i miasmi della palude, le esalazioni mefitiche, le pestilenze. L'uccisione di esso, da parte di Cadmo o di Ercole bambino, non ad altro allude se non alla bonificazione, in Beozia, di terre paludose e malsane: il *mostro* della malaria vinto dall'*eroe* bonificatore. Eloquentemente è la scena esibita da un vaso del Museo Nazionale di Napoli, in cui si vede Cadmo, l'eroe beota, che, assistito da Minerva, la quale ne dirige i colpi, scaglia sassi contro un drago, presso il quale una fi-

<sup>(1)</sup> Cfr. il nostro articolo, *Un tipo monetale Costantiniano* in « Bollettino di Numismatica », n. I, 1929.

<sup>(2)</sup> Cfr. *Cat. Coll. Grandprey*. Ciani, Parigi, n. 105, 1935.

<sup>(3)</sup> Cfr. F. GNECCHI, *Monete Romane*, 2ª Ed. Milano 1900, pag. 327, fig. 87 b.

gura muliebre personifica la città da fondarsi. Questo originario carattere del serpente, pestilenziale e letale, è logico assumesse, attraverso le susseguite civiltà, più complessi caratteri, che, di tradizione in tradizione, dovevano infine condurre al simbolico demoniaco drago della Chiesa, il mostro che i Santi scovano in orrendi spechi o affrontano in deserte campagne e debellano rinnovando le gesta degli eroi della mitologia: Giove contro i Titani, Apollo contro il serpente Pitone, Teseo contro il Minotauro, Edipo contro la Sfinge, Odino contro i Giganti, Daniele contro Baal e via dicendo.

Frequente, come dicevamo, nella tipologia monetale italiana del medio evo e moderna, è il Santo cavaliere nell'atto di trafiggere il mostro: ricordiamo S. Ambrogio (zecca di Milano), S. Crescentino (zecca di Urbino), S. Teodoro (zecca di Casale, Desana, Messarano), S. Maurizio (zecca di Savoia, Desana), S. Giorgio (zecca di Ferrara, Genova, Mantova, Mesocco, Roveredo, Tresana) ecc.

Risalendo, attraverso il filone tipologico dei Santi cavalieri, degli Imperatori romani nella *decursio* e dei re di Peonia, alla fonte del motivo figurativo, dell'eroe cioè che trionfa del malefico *daimon*, è dato incontrarne il prototipo nella moneta della antica *Fensernia* (IV sec. a. C.), la città osco-campana, sulla quale moneta vedesi Bellerofonte sul cavallo Pegaso nell'atto di trafiggere la Chimera <sup>(4)</sup>. Questo mostro, sulla moneta campana, simbolizzava le oscure forze endogene, cui si devono i cataclismi tellurici e le disastrose eruzioni dell'ignivomo M. Vesuvio. Mutato il personaggio e mutato il carattere del mostro, ecco il medesimo motivo così in moneta di Costantino Magno <sup>(5)</sup> — l'Imperatore a cavallo che trafigge il simbolico drago, nemico della Chiesa — come nelle succennate monete di zecche italiane, mostranti, nell'eroico cimento, il megalomartire S. Giorgio o altro dei suddetti divini combattenti.

Tra i Santi vincitori del feroce ed orrido dragone è, soprattutto glorioso, S. Giorgio Martire, la cui effigie ricorre, come abbiamo visto, in non pochi conii italiani trovando nella zecca di Ferrara la maggiore esaltazione. Ercole I, Alfonso d'Este, Paolo V, Urbano VIII, Gregorio XIV, Clemente XI, fecero coniar moneta con l'effigie del *miles Christi* nell'atto di affondare nel fianco o nelle fauci del mostro l'infallibile lancia.

La localizzazione del culto del nostro Santo particolarmente in Ferrara è dovuta al fatto che la prima chiesa che in detta città fu eretta nel

<sup>(4)</sup> Cfr. A. SAMBON, *Les monnaies ant. de l'Italie*, Paris 1903, pag. 309, n. 796 s.

<sup>(5)</sup> Per altra leggenda, con cui si volle spiegare il tipo di Costantino a cavallo che investe il nemico, v. A. GRAF, *Roma nella memoria e nella immaginazione del medio evo*, Torino 1883, vol. II, pag. 107 s. — Cfr. G. PANSA, *Una leggenda di Costantino il Grande, tratta da un tipo monetario*, in « Folklore », fasc. II, 1928, pag. 187.



sec. IV, fu messa sotto la protezione di S. Giorgio, il quale diveniva perciò protettore dei Ferraresi prima ancora che il culto ne fosse associato a quello di S. Maurelio quando all'uno ed all'altro venne dedicata quella insigne Cattedrale. Le varie sacre reliquie di S. Giorgio, via via traslate, specialmente a Ferrara, dall'Oriente, concorsero a rendere più vivo e fervido il culto del Santo che così spesso vediamo raffigurato sulle monete ferraresi, tra cui i bei scudi papali, accompagnatane l'effigie dalla leggenda *Sanctus Georgius Ferrariae Protector*.

Intorno alla eroica figura di S. Giorgio <sup>(6)</sup>, più che di altri trionfatori del drago infernale, s'intesero le varie leggende la cui origine va anche essa ricercata nell'età classica, in più antiche leggende, i cui echi ancor si raccolgono attraverso comuni tradizioni popolari. A tali leggende classiche accenniamo brevemente, affinché la scena agiografica, esibita dai numerosi conii italiani e stranieri, resti dichiarata non solo nel suo contenuto allegorico ma anche — se si potesse dire — in quello storico.

Narra un'antica leggenda ricordata da Properzio che presso Lanuvio viveva in uno speco un terribile drago <sup>(7)</sup> (ricordiamo il drago di Ares nella caverna in cui, consacratosi alla morte, si precipitò Meneceo figlio di Creonte), al quale drago di Lanuvio ogni anno sacrificavasi una vergine. Ad una remota fonte comune attingono più particolareggiate leggende greche: quella di Andromeda salvata da Perseo, e l'altra di Eutimo Locrese, salvatore di una delle più belle vergini di Temesa. Ecco la prima, nel testo del Ramorino <sup>(8)</sup>, come nella versione tramandataci da Sofocle e da Euripide. « Posidone, ecc. mandò un enorme e terribile mostro marino che uccideva uomini e bestie. Gli Etiopi ricorsero all'oracolo di Ammone e n'ebbero risposta sarebbero stati liberati dal mostro a condizione di offrirgli in pasto la bella figlia del re. Ceope e Cassiopea (il re e la regina di Etiopia) dovettero adattarsi e con immenso loro dolore consegnare Andromeda (l'unica figliuola) perchè fosse legata ad uno scoglio, e già il mostro si avvicinava pieno di desiderio a lei quando Perseo volando coi suoi alati calzari giunse in Etiopia. Subito si offrì a liberare la disgraziata fanciulla a patto d'averla sposa; uccise il mostro e sposò Andromeda ». Ed ecco l'altra, che trascriviamo da *La leggenda di Eutimo di Locri e dell'Heroon di Temesa* riportata dal Pais <sup>(9)</sup> secondo la narrazione di Pausania e di Eliano. « Ulisse, nelle sue peregrinazioni, avrebbe toccato anche le sponde di Temesa, ove uno dei suoi compagni, avendo violato una vergine, venne

---

<sup>(6)</sup> Per quanto riguarda il Santo v. S. BORRELLI JUN., *Il megalomartire S. Giorgio*, Napoli, Giannini, 1903.

<sup>(7)</sup> Cfr. CLUVERIO, *Italia antica*, I, III, pag. 397.

<sup>(8)</sup> I. RAMORINO, *Mitologia classica*, 5ª Ed. Milano 1914, pag. 256.

<sup>(9)</sup> E. PAIS, *Italia antica*, vol. II, Bologna 1924, pag. 79.

lapidato dagli indigeni. Ma il *daimon* dell'ucciso incominciò a vendicarsi così ferocemente dei Temesani, che costoro deliberarono di abbandonare l'Italia. Un responso di Apollo Pizio li indusse tuttavia a rimanere ed a placare l'eroe con un tempio e con l'annuo sacrificio d'una delle più belle vergini. Eutimo di Locri, ecc. giunse a Temesa proprio nel tempo in cui all'eroe si offriva la consueta vittima. Chiese ed ottenne di essere introdotto nel tempio, ove, vista la fanciulla, dopochè l'amore succedette alla compassione, decise di vincere l'eroe e di sposare la donzella. Si arma, attende di piè fermo il dèmone, lo caccia dal paese e lo obbliga e gettarsi in mare ».

Le due leggende classiche non diversificano molto dalla tradizione tramandataci dal beato Jacopo de Voragine (1295), Arcivescovo di Genova, il quale nella vita di S. Giorgio <sup>(10)</sup> così narra l'episodio che sarà poi illustrato dal succennato tipo monetale: « Appresso quella città (*Silene della Libia?*) era un loco ecc., nel quale stava nascosto un pestifero dragone. Là i cittadini davano ad esso ogni dì due pecore. Venute meno le pecore davano un uomo ed una pecora. Alla sua volta toccò la sorte pure alla unica figlia del re, che fu esposta per essere divorata. Giorgio si trova a passare da quella parte, vede la fanciulla piangente e le chiede la ragione. Lei gli risponde esortandolo a fuggire col suo cavallo da quel luogo, ma egli, nel segno di Cristo, affronta ed uccide il drago, che poi trae in città legato alla propria cintura ». Convien qui far notare che il citato agiografo fu il primo a raccogliere e trascrivere la pia leggenda, che i Crociati avevano importata e diffusa in Europa, ov'essa era del tutto ignorata prima del 1000.

Le tre leggende, in fondo, s'immedesimano nel generico concetto allegorico, giacchè se in Perseo è dato ravvisare uno dei tanti eroi solari che combattono e vincono le tenebrose forze della natura, e il dèmone di Temesa altri non è se non un tiranno o conquistatore la cui inesorabile crudeltà adombra forse un vero e proprio tributo — di denaro o di uomini — riscattato poi da un eroe, nel drago di S. Giorgio è, come dicemmo, l'eresia e l'idolatria, il mostro cioè che tende a distruggere la fede e la chiesa (la vergine). Nell'uno e negli altri casi, è nel drago, o mostro, la personificazione del male in ogni sua materiale e morale manifestazione. Dichiara questo assunto, assai ovvio del resto, la scena esibita dal rovescio di una medaglia di Luigi XIII, in cui il « *rex christianissimus* », in sembianze di Apollo, il vittorioso delle tenebre, affronta il dragone; scena resa ancor più significativa ed eloquente dalla epigrafe: SIC CONTERET HOSTES <sup>(12)</sup>.

<sup>(10)</sup> Cfr. N. BORRELLI, *La leggenda di S. Giorgio e il dragone*, in « Folklore », n. 1, 1928.

<sup>(11)</sup> Cfr. DESPRIEZ, *Cat. (n. 115-bis) de monnaies ecc.* Paris 1914, n. 1384.

Del diffuso, universale culto di S. Giorgio, combattente equestre, trionfatore del demoniaco drago, attestano i vari Ordini militari e cavallereschi sparsi nel mondo, tra i quali ricordiamo il grande Ordine di S. Giorgio (o della Giarrettiera) d'Inghilterra; l'Ordine di S. Giorgio in Austria; l'Ordine teutonico di S. Giorgio; l'Ordine di S. Giorgio di Baviera; l'Ordine Militare di S. Giorgio in Russia (!); l'Ordine di S. Giorgio della Franca Contea, e via dicendo.

Logico quindi che dal culto stesso, universalmente diffuso, traesse origine il tipo monetale equestre: tipo che la leggenda colora di religiosa poesia esaltando lo spirito eroico dei martiri della fede.

N. BORRELLI

---

# RASSEGNA BIBLIOGRAFICA.

## RECENSIONI.

### **Economia corporativa.**

RODOLFO BENINI, *Lezioni di economia politica*, Zanichelli ed., 1936, pagg. 526.

RICCARDO BACHI, *Principi di scienza economica*, vol. I, Einaudi ed., torino, 1937, pagg. 522.

Queste due opere di due egregi studiosi di una medesima origine — entrambi furono statistici aducati, cioè, allo studio concreto dei fatti nella loro concreta realtà — pur così diversi di mentalità e di sviluppi ideali, rappresentano un contributo davvero notevole alla sistematica dottrinale e teorica del travaglio economico di questo periodo così denso di avvenimenti.

Il BENINI è certamente più profondo, originale, autonomo nel suo pensiero del BACHI; più abituato a considerare i fatti economici nella loro base umana, nel loro fondamento volontaristico e non meccanicistico. Quindi la sua trattazione ne risulta vivificato da una luce interna, da un calore di convinzione, da una direttiva di indagine che palpita di umanità, considerata nel suo sforzo quotidiano per guadagnarsi il pane; nel suo lavoro; nell'avvicinarsi delle gerarchie al potere economico e all'opulenza. L'indagatore inarrivato della *Demografia*, nel manuletto che è tuttora un gioiello di precisione e di chiarezza, si completa in quest'opera — che corona degnamente tutta una vita di studio, di meditazione, di onestà specchiata intellettuale e morale — con la concezione ampia e il respiro vasto del mercato economico considerato in tutta la sua complessità. Il problema del valore, delle componenti che lo determinano è fatto centro della costruzione ideale dell'A.; ma esso viene indagato come risultante delle forze sociali che spingono l'uomo a contrattare, più che nelle sue pretese componenti eminentemente edonistiche e individuali. L'uomo, per il BENINI, è quello che è, formato dal mercato nel quale vive, nella realtà delle tradizioni dalle quali nasce, nella espressione precisa dei suoi bisogni, delle sue passioni, dei suoi orientamenti. Non è l'*homo oeconomicus* sul quale troppo si è detto a proposito e a sproposito. Quindi il fatto che vi sia, in un ordinamento sociale civile, la libertà dei contratti cioè il diritto di fare o non fare uno scambio (che è l'atto economico fondamentale), non è da dire che vi sia una infinita possibilità di punti di incontro

delle volontà che determinano il prezzo (una delle condizioni del contratto) in modo che esso risulti fissato, di caso in caso, secondo il cozzo di volontà contrarie e opposte. C'è l'elemento storico della abitudine ad una certa situazione di mercato che è formativa della medesima mentalità economica degli scambisti, la quale determina le *posizioni iniziali* di ciascuno di loro nell'atto in cui scendono in questo ideale campo di lotta che è il mercato. L'influenza delle posizioni iniziali, cioè della tradizione storica e tipica di ogni scambista, sulle risultanti definitive dell'incontro delle volontà (che decide del prezzo e quindi del valore), è indagato dal B. con quella signorilità fine di pensiero che è il tratto dominante della sua opera di studioso e di filosofo.

Le idee del BENINI che sono state maturate in tempi non sospetti, quando spesso egli dissentiva dal PANTALEONI troppo legato alla tradizione spenceriana degli ultimi vittoriani inglesi, e che quindi son forti e salde come le quercie; quelle idee che trovano nel regime corporativo e nelle sue realizzazioni concrete, la migliore applicazione — almeno in teoria! —, offrono davvero campo di meditazione ai giovani per approfondire gli studi e la preparazione ai compiti che la vita loro riserba. Tanto che il *Corso* del BENINI ci sembra, nonostante il nome tradizionale che lo fregia, uno dei più notevoli trattati di economia corporativa che siano stati scritti finora.

Il BACHI si dimostra più ferrato del BENINI nella conoscenza delle mille sottigliezze della teoria economica universitaria e tradizionale. Il suo *corso*, massiccio, denso, chiaro; è un'ottima guida per lo studente e per l'insegnante nella sua azione quotidiana di discente. Le premesse e gli sviluppi corporativi sono attentamente valutati come forze agenti dal di fuori sul campo di manovra delle determinanti edonistiche della condotta di ogni uomo: è la guida correttiva che fa lo Stato all'attività dei singoli, considerati come agenti indipendentemente gli uni dagli altri, cioè senza vincoli di colleganza, di tradizione, di socialità comune. È un punto di vista anche questo, degno della maggiore considerazione e che potrà dare i suoi frutti in modo eletto, nel secondo volume in cui l'A. tratterà de problemi relativi agli scambi internazionali, alla moneta, al credito, alle crisi. Sono, infatti, questi i campi dove la tecnica schematica trova la sua migliore applicazione: ma ci auguriamo che l'A., specie nello studio dei fenomeni del commercio internazionale, tenga conto delle diversità sostanziali che esistono da ambiente ad ambiente; fra uomo e uomo di ogni ambiente; e dia il necessario risalto alle componenti geografiche e merceologiche di quelle correnti di traffico.

Comunque anche l'opera del BACHI oltre che essere un'ottima guida per l'alta coltura, è una buona azione, perchè offre ai giovani universitari, alle generazioni di domani, il mezzo di prepararsi su basi salde per gli sviluppi ulteriori della loro vita, dalla quale la Patria attende forza e potenza.

f. s.

BENDISCIOLI MARIO, *Neopaganesimo razzista*, Morcelliana, Brescia, 1937, pagine 113.

L'A. che ha studiato la storia religiosa del III Reich, e che conosce, come pochi, le forze spirituali e la loro origine, nel complesso delle lotte di religione e di idee che si combatte oggi, più sott'acqua che apertamente, in Germania; raccoglie in questo suo volumetto il frutto delle sue più recenti indagini al riguardo.

La trattazione è ampia di orizzonte anche se succinta di mole; chiara, tracciata su fonti di prima mano e serve egregiamente per orientare sui presupposti ideali che si manifestano nella lotta *razzista* sulla quale pochi, a quanto è dato di leggere, hanno idee chiare. A questa chiarificazione il BENDISCIOLI, con onestà di indagini, come sempre porta un contributo apprezzabile che serve anche a chi studi i fatti sociali e voglia penetrarne a fondo la significazione

f. s.

VALLECCHI, *Come nacque il libro, enciclopedia di scritti vari di vari autori*, Vallecchi, Firenze, 1935, pagg. 475.

Il bravo e attivo editore VALLECCHI ha voluto riunire in questa enciclopedia di scritti vari di vari autori, quanto è stato detto sulle pubblicazioni curate dalla sua casa editoriale, così che l'opera ne risulta un catalogo ragionato e illustrato (con illustrazioni tratte dalle opere medesime di cui si tratta) che serve egregiamente di guida bibliografica per chi lo consulti.

f. s.

### Storia economica.

JEAN MARIE PASCAL, *Manipulation monétaires et commerce international*, Librairie du Recueil, Sirey, Paris 1936, pag. 161.

L'Autore confessa che il volume gli è stato ispirato dalla analogia che esiste tra le discussioni degli economisti finanziari del XVIII secolo e quelle che si agitavano in Francia (al momento dell'apparizione del volume) sulla svalutazione del franco e sugli effetti di essa sui prezzi e sul commercio con l'estero. L'Autore si è sforzato di mettere in evidenza la stretta parentela che lega il pensiero scientifico a due secoli di distanza: ma l'opera non è interessante per questo poichè da tale punto di vista l'analisi non scende in profondità. Essa invece offre allo storico dei fatti monetari un interessante documento del contrasto che è esistito in Francia, al momento dall'allineamento monetario del settembre 1936, fra dottrina e realtà perchè le ragioni che il PASCAL invoca, nella conclusione del suo libro, per un allineamento monetario, non sono state precisamente quelle che hanno condotto all'ormai storico accordo tripartito.

La prima parte del volume esamina la controversia dottrinale che si agitò in Francia nel secolo XVIII fra partigiani ed avversari dei mutamenti della moneta. E così il Pascal viene ad esporre il contenuto delle « *Considérations sur le Numéraire e le Commerce* » di JOHN LAW e di un'altra operetta dello stesso autore intitolata « *Mémoire sur l'usage des Monnaies et sur le profit ou la perte que il peut y avoir pour un prince et pour un Etat, dans l'altération du titre de ses monnaies et dans l'augmentation de leur prix par rapport aux Etats voisins* ». Ma sappiamo che il LAW, nell'applicare il suo sistema e introducendo il biglietto di banca nella circolazione, per mantenere il suo credito, deprezzò quasi completamente il numerario in modo che, da avversario, che egli era delle mutazioni della moneta, ne divenne, per un curioso paradosso, specialista.

Ma l'opposizione incontrata dal sistema del LAW presso le « *Cours royales* » portò il DAGUESSEAU che ne era il capo a ritirarsi dal Ministero delle Finanze ove

fu sostituito dal D'ARGENSON. In seguito a ciò il DAGUESSEAU compose le famose « *Considérations sur les Monnaies* » per chiarire gl'inconvenienti causati dalle mutazioni della moneta nei contratti e nei cambi, appoggiando la sua argomentazione sulla nozione di moneta-merce che egli considerava come un'assioma fondamentale. Il PASCAL esamina anche quest'opera rilevando che l'apporto dottrinale del DAGUESSEAU consiste nel fatto d'aver cercato la causa delle variazioni dei prezzi al di là del fattore monetario come avevano fatto fino allora, ma con troppa esclusività i primi sostenitori della teoria quantitativa. Ma l'opera del DAGUESSEAU restò ignorata fino al 1752. Nel frattempo la controversia dottrinale continuava con grande asprezza fra due discepoli del LAW: MELON e DUTÔT; il primo nell'« *Essai politique sur le commerce* » cercò di dare una giustificazione delle mutazioni; il secondo nelle sue « *Réflexions politiques sur le Commerce et les finances* » invece, lo attaccò violentemente confutando tutte le sue tesi. Alla discussione parteciparono poi altri economisti, quali PARIS-DUVERNEY, FORTBONNAIS e CANTILLON, dei cui volumi e delle cui idee il PASCAL ci dà un'onesta esposizione concludendo che questa polemica sulle relazioni tra i mutamenti monetari ed il commercio internazionale ha contribuito ad attenuare l'importanza, troppo esclusiva, data dai primi teorici all'influenza della moneta sul meccanismo dei prezzi. Le reazioni della legge dell'offerta e della domanda internazionali di fronte alla disparità dei prezzi, hanno fatto intravedere il ruolo preponderante dei fattori extramonetari. La discussione fra MALESTROIT e BODIN era riuscita a elaborare la teoria quantitativa della moneta; questa seconda discussione forma un capitolo importante nella evoluzione del pensiero economico francese poichè segna un'interessante transizione fra le teorie feudali e cristo-edonistiche della moneta e le vere leggi degli scambi, dato che vi si trovano in germe i grandi principi messi poi in luce dalla scuola classica.

La seconda parte è dedicata all'esposizione della polemica che si agitava in Francia, prima del settembre 1936 fra inflazionisti e deflazionisti, perdendo completamente il contatto con l'esposizione storica precedente, la quale viene così a rivelarsi quasi inutile, ai fini del volume, che, passando nella terza parte ad esaminare i fatti attuali, dopo aver detto della situazione commerciale dei paesi a moneta deprezzata e a moneta d'oro, dopo aver enumerato gli ostacoli che si oppongono alla funzione dinamica della moneta, conclude invocando l'opportunità di un allineamento monetario basato su una stabilizzazione generale come condizione indispensabile per l'attuazione dei sistemi ferocemente protezionisti oggi vigenti. Secondo il PASCAL le convenzioni commerciali e le garanzie internazionali necessarie alla stabilità degli scambi e alla fissazione di un tallone internazionale, possono ormai considerarsi come una moneta di conto astratta. Egli invoca un patto internazionale che possa garantire per l'avvenire la « *Stable money* » ma subordinato da una parte all'abiura dell'eresia della moneta manovrata e per l'altra parte riposante su un piano di grande liberalismo. L'autore vorrebbe l'instaurazione di un'era di libertà di scambi che riconducesse il commercio alle sue vie naturali.

Il difetto principale del lavoro consiste nella mancanza di fedeltà alle premesse. È soltanto con uno sforzo acrobatico che il PASCAL riesce a dare al suo ragionamento una linea apparentemente consequenziale: ma in realtà si sente che anch'egli capisce come sia arduo ritrovare un rigoroso parallelismo tra fenomeni e

teorie apparsi con un intervallo, tra loro, di due secoli. Se ad un'indagine poco rigorosa le linee principali delle teorie sembrano quasi simili, un esame approfondito di esse nella cornice dell'ambiente economico in cui sorgono, rivela cospicue differenze che il PASCAL non ha voluto rilevare. In quanto alle differenze tra l'allineamento monetario da lui preconizzato e quello in realtà effettuato, i lettori della « *Rassegna Monetaria* » furono esaurientemente informati nel numero 1-2 del 1937 da un lucido articolo di NINO ZECCHI sulla « Seconda svalutazione del franco francese » perchè noi si debba ritornare su questo argomento e rilevare le differenze tra la dottrina del PASCAL e la realtà. Il quale PASCAL avrebbe potuto scrivere due buoi volumi di differente argomento, e idee non gliene mancano, dei quali uno rivolto soltanto allo studio storico della polemica monetaria in Francia del secolo XVIII, e uno alle condizioni monetarie e gli scambi internazionali nel periodo attuale. Ma gli argomenti riuniti in una sola trattazione mancano di continuità logica.

Ci preme inoltre aggiungere un'osservazione di carattere bibliografico. Nella bibliografia stampata in fondo alla trattazione, nella parte dedicata agli autori antichi, il PASCAL cita il GALIANI, ma dimentica del tutto gli altri economisti italiani del '700 che scrissero magistralmente su argomenti monetari: come il GENOVESI, il VERRI, il BECCARIA. E nella parte dedicata a studi e commenti recenti non fa alcun cenno all'opera del MAZZEI « Schema d'una storia della politica economica internazionale nel pensiero dei secoli XVII, XVIII e XIX » pubblicata nel 1936 nel terzo volume della nuova Collana d'Economisti, diretta dal BORTAI e edito dall'U.T.E.T., con una lucida introduzione di GINO LUZZATTO. In un'opera che, a quel che sembra vuol essere precisa dal punto di vista bibliografico, queste dimenticanze non ci sembrano giustificabili.

DOMENICO MARIA DE MEIS.

SERAFINO RICCI, *Storia della Moneta in Italia* (Parte Antica) Casa editrice dott. Antonio Milani (CEDAM) PADOVA 1937-XV Lire 32.

L'Autore, Docente di numismatica e medaglistica nella R. Università di Bologna e Conservatore onorario del Medagliere del Museo civico bolognese, è troppo noto nel mondo numismatico, per una serie di opere importanti è di saggi originali sulla monetazione italiana, antica e moderna, da aver bisogno di essere ricordato alla riconoscenza degli studiosi per quello che alla nostra scienza Egli ha offerto ed offre da quarant'anni ad oggi. La nuova sua nobile fatica lo addita invece ai cultori delle discipline numismatiche specialmente perchè Egli presenta un lavoro, che mira a colmare una lacuna generalmente e fortemente sentita, e che, sia detto subito, era assai difficile di ovviare con più compiuta efficacia.

Il compito che il Ricci si era imposto era infatti dei più vasti e complessi, poichè lo scopo ben determinato che Egli si proponeva era quello di dare ai giovani iscritti ai Corsi universitari di numismatica e medaglistica un testo che loro servisse come base culturale, come guida pratica di studio e di esame, nonchè di orientamento verso una ulteriore specializzazione.

Non, dunque, un manuale elementare, destinato ai raccoglitori principianti, poichè lo scopo dell'insegnamento e della scienza non è quello di incrementare la passione collezionistica, ma bensì di preparare un certo numero di distinti studiosi, idonei a comprendere le monete, per classificarle cronologicamente, per interpre-



tarle come documenti archeologici storici, economici, per analizzarle nei loro aspetti artistici, per considerarle infine nella loro intrinseca essenza monetaria, ed anche per intenderne il loro relativo pregio numismatico.

Campo estesissimo! Questa breve sommaria enunciazione già in sè palesa l'estrema difficoltà di contenere il vasto programma nei limiti di una pubblicazione che nei suoi vari aspetti, sia idonea a far parte del corredo bibliografico di uno studente universitario.

L'Autore, con mirabile precisione, ha saputo collocare i vari argomenti in una omogenea ed equilibrata intelaiatura, sviluppando con chiarezza e precisione tecnica e formale quegli aspetti del tema che, a suo giudizio, erano meritevoli di più minuta analisi. Ne è derivato un lavoro organico, ben distribuito, e di facile consultazione; ciò che accresce il pregio di un'opera di carattere generale ed orientativo. Notevole e preziosa è la grande copia di indicazioni bibliografiche e di fonti; buone e razionalmente distribuite le numerose illustrazioni.

In conclusione non si deve lodare questo libro per compiere un doveroso atto di deferenza alla nota competenza e attività dell'Autore, ma, bensì dopo averlo letto, analizzato e studiato, si rimane convinti che quest'opera è un cospicuo contributo allo sviluppo scientifico degli studi numismatici in Italia, non solo per coloro che intendano divenire specialisti, ma anche per tutte quelle persone colte, le quali, pur apprezzando il documento moneta, non ebbero mai occasione ed opportunità di studiarlo, per la mancanza finora quasi totale in Italia, dell'insegnamento superiore della numismatica e delle sue scienze affini, cioè la araldica, la sfragistica, la medagliistica, e simili discipline.

Serafino Ricci, in questo primo volume (che ne preannuncia un secondo di importantissima sintesi della storia numismatica italiana del Medio Evo), limita la sua acuta analisi alla monetazione dell'Italia antica, che esamina nei suoi svariatissimi aspetti e nelle sue forme salienti. È notevole osservare che in questo libro, per la prima volta, le monete del nostro Paese sono considerate nel loro complesso organico; Egli, superando quelle vecchie, quanto illogiche ed antistoriche classificazioni, le quali, fra l'altro, conglobavano la mirabile monetazione classica dell'Italia Meridionale e della Sicilia nella così detta serie greca, inquadra tutta l'antica monetazione in una visione unitaria, pur differenziandola, molto opportunamente, nei suoi preliminari aspetti fondamentali, come segue:

I) Monetazione dell'Italia antica, esclusa ROMA;

II) ROMA nella sua monetazione prima e durante la Repubblica;

III) Storia della moneta durante l'Impero Romano.

La prima parte è a sua volta divisa in tre capitoli:

1) Monetazione dell'Etruria: caratteristica ed a sè stante, e che tuttora addita una serie di quesiti del più alto interesse storico e scientifico.

2) Monetazione italiana e siceliota, attraverso la quale ci è dato di seguire le vicende di molte insigni città, benedette dal più radioso dei cieli, e di ammirare i più splendidi esemplari di monete che l'arte di tutti i tempi e di tutti i popoli abbia creati.

La II e III parte del volume sono dedicate a Roma. La città eterna, sovrana del mondo per diritto divino, appare superba anche nella sua monetazione, decisamente aristocratica ed originale, ma insieme ispirata da senso pratico e altamente politico, che non sfugge a chi ne conosce la storia.

Nella mirabile sintesi che il prof. Ricci ci offre, si assiste al sorgere, all'evolversi, al giganteggiare della potenza romana, si percepisce tutta la grandiosità dell'Impero e si ammira, pur nei tardi ed ormai semi-barbari con, un occaso che, sotto molti aspetti, è più splendido di molti meriggi. L'Appendice I su « i medaglioni imperiali romani nella storia della moneta antica in Italia » nè è una tale chiara conferma, che ci porta alla convinzione.

Nobile e meritoria fatica quella che il Nostro ha compiuta. Non è dato di poter qui analizzare tutti gli svariati aspetti della vasta mole del cospicuo lavoro (245 pagine, nitidamente litografate con 12 tavole illustrative e relative didascalie), ma sia concesso porre in risalto un elemento assolutamente originale che rende quanto mai notevole, anche come indirizzo, questa bella pubblicazione italiana.

Il prof. Ricci dimostra non solo di avere felicemente inteso che lo studio della numismatica deve essere sempre accompagnato coll'analisi e con l'integrazione dei sincroni testi storici, epigrafici o comunque documentari, ma, per primo, ha istituito un significativo ed importante parallelismo fra gli elementi essenziali, dedotti dalle fonti e dalle monete, impostando sotto il titolo: « Cronologia imperiale romana » i fatti numismatici più salienti annotati per ogni imperatore (pagg. 157-217): una rubrica che si poteva pensare e desiderare ma che non era possibile concretare con tanta semplicità e tanta efficacia.

Non si esita ad assegnare un'importanza fondamentale a questo capitolo dell'opera del Ricci, e gli studiosi, che considerano le monete alla stregua dei più probativi documenti ufficiali), assegnando loro pertanto un ruolo preminente nell'indagine storica, hanno ora il dovere di contribuire a rendere sempre più completa e perfetta la geniale rubrica che il prof. Ricci ha tracciata, pur badando di non togliervi quel prezioso carattere di semplicità, che ora la rende utilmente accessibile anche ai neofiti.

Notevole nel volume del Ricci è anche il nuovo apporto dato alla storia economica dell'Italia antica con la II Appendice: « Il mercato nei primi secoli di Roma alla luce delle monete del tempo ». In essa, con argomenti in parte originali, in parte meglio conosciuti e illustrati, si dimostra che i primi Romani non erano solo pastori e agricoltori, come si affermò specialmente oltre le Alpi, ma divennero presto abili commercianti per mezzo di ottimi transiti stradali e fluviali, di cui, anche nel periodo della grande potenza dell'Urbe, mantennero i segni monetari, a ricordi dello storico inizio del loro glorioso avvenire.

Per concludere, mi sia qui concesso di affermare che l'iniziativa del prof. Ricci deve essere qualificata generosa, per la cospicua somma di intenso lavoro che essa palesa, ed anche ardita; poichè il pubblicare, in questi tempi, opere di numismatica costituisce un'iniziativa che presenta un rischio... editoriale! E sotto questo punto di vista dev'essere aggiunta una lode anche all'Editore, dott. Milani, che la accolse.

Vadano perciò all'illustre Autore il plauso e l'ammirazione degli studiosi, dei devoti discepoli e degli amici, e, con essi, il voto più fervido di vedere largamente diffusa e dovunque simpaticamente accolta, come merita, questa bella opera, che si può agevolmente considerare fondamentale per ulteriori sviluppi della scienza numismatica italiana.

## SPOGLIO DELLE RIVISTE.

### Riviste italiane.

#### **Giornale degli Economisti**, dicembre 1936.

FRANCESCO VITO, *Risparmio forzato, cicli economici ed economia regolata* (pagg. 861-873). — Ammessa come un dato di fatto l'importanza crescente del fenomeno del reinvestimento dei profitti delle imprese private, e riassunti brevemente i risultati dell'analisi da lui condotta fin dal 1934 per vedere se questo autofinanziamento non fosse da considerare come « risparmio forzato » e quindi come possibile causa delle fluttuazioni nel rapporto tra risparmio e investimenti, l'A. prende in esame le due correnti dottrinali che si manifestano oggi a tal riguardo: circa cioè i rapporti tra auto-finanziamento e cicli economici e circa la revisione del concetto di « risparmio forzato » e la sua applicabilità allo studio dell'economia regolata. In particolare si occupa della critica mossa dal prof. ANDERSON alla tesi che l'autofinanziamento sia una possibile causa di depressione, e dell'elaborazione della teoria del « risparmio forzato » presentata dal prof. RÖPKE.

G. P. MAZZOLENI, *La fecondità legittima in Lombardia* (pagg. 874-895)

PIETRO MARTINOTTI, *Media aritmetica, probabilità e frequenza* (pagg. 896-906). — Pone il problema della convergenza della media aritmetica di una successione di infiniti numeri e lo applica alla cosiddetta legge statistica, od empirica, del caso, avente notevoli contatti con la teoria della probabilità.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

gennaio 1937.

R. FUBINI, *Rileggendo Ferrara: Ferrara e Proudhon* (pagg. 1-17). — Riassunta anzitutto la posizione di FERRARA di fronte a MARX e messe in luce le notevoli analogie che uniscono i due pensatori, entrambi teorici dell'economia capitalistica, esponenti della dottrina del materialismo storico e rivoluzionari, l'A. passa ad esaminare i punti di contatto tra il pensiero ferrariano e quello di THOMAS HODGSKIN e soprattutto quello di PROUDHON, sia riguardo ai problemi generali della appropriazione, della produzione e del consumo, sia ancor più nell'ambito delle teorie del credito e delle imposte.

S. VIANELLI, *Sui concetti di intensità e di quantità saldata applicati al movimento della popolazione* (pagg. 18-28). — Revisione della formula con cui HANS

BOLZA (*Ein neuer Weg zur Erforschung und Darstellung volkswirtschaftlicher Vorgänge*, Berlino, 1935) ha tentato di dedurre la cosiddetta curva *logistica* di VERHULST sotto forma di *quantità saldata*, dalle funzioni di quantità delle nascite e delle morti.

T. DE SZÁDECZKY-KARDOSS, *Lo sviluppo economico dell'Ungheria* (pagg. 29-51). — Sguardo generale alla formazione dell'economia ungherese a partire dal 1867, alle profonde trasformazioni prodotte dalla guerra mondiale, e ai seri sforzi fatti dall'Ungheria per uscire dalla difficile situazione postbellica.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

febbraio 1937.

MARIO DE VERGOTTINI, *Tavola di fecondità della donna italiana secondo l'età ed il numero dei figli avuti* (pagg. 89-107). — Dall'esame della fecondità attuale distinta secondo l'età e la prolificità risulta come fecondità attuale e prolificità siano inversamente correlate soltanto nelle età molto giovani, mentre nel periodo centrale della vita feconda (30-39 anni) elevata prolificità corrisponde, almeno entro certi limiti, ad elevata fecondità attuale, e come tale relazione valga anche per l'ultimo periodo della vita feconda, quando « alta fecondità attuale » s'intenda in via relativa, cioè rispetto a quella media della classe di età considerata.

SALVATORE MAJORANA, *Se in finanza si possano avere fini non fiscali* (pagine 108-114). — L'A. è del parere che tutti i fini assegnati dall'economia di Stato alla finanza, secondo i tempi, i paesi e le circostanze, non possano in alcun modo essere ritenuti extrafiscali.

RINALDO OSSOLA, *Osservazioni sul nuovo contributo straordinario immobiliare* (pagg. 115-125). — Analisi della natura, della forma e delle caratteristiche tecniche della nuova imposta straordinaria immobiliare e del prestito obbligatorio istituiti col R. D. L. 5 ottobre 1936, n. 1743.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

marzo 1937.

LIBERO LENTI, *La fecondità legittima milanese secondo l'età di entrambi i genitori* (pagg. 165-172). — Esposti i motivi per cui presentano interesse i saggi di fecondità bigena, nonchè i criteri seguiti per il calcolo dei saggi milanesi, vengono illustrati i risultati dell'indagine e si accenna alle relazioni tra la superficie di distribuzione dei nati e la superficie di distribuzione dei matrimoni secondo l'età degli sposi.

GIORGIO MORTARA, *Sull'inutilità economica delle colonie* (pagg. 173-177). — È stato recentemente mobilitato dai « *beati possidentes* » un esercito di dati per mettere in risalto la scarsa utilità economica delle colonie. Dalle cifre contenute in una nuova pubblicazione della Società delle Nazioni, sul *Commercio internazionale di alcune materie prime e derrate alimentari per paesi d'origine e di consumo*, risulta però che su 24 merci considerate ve ne sono otto per cui le colonie contribuiscono all'esportazione mondiale in proporzione superiore al 60 %, altre otto per cui esse vi contribuiscono in proporzione superiore al 20 % e

infine sei per cui detta proporzione non è inferiore al 10 %. È una constatazione di fatto, attinta a fonte non sospetta, che, dice giustamente l'A., attesta meglio di ogni elaborata discussione di opinioni quanto sia fondata la tesi dell'inutilità economica delle colonie.

BRUNO GRASSER RESCHITZ, *Note sul mercato del pesce fresco in Italia* (pagg. 178-183). — Analisi delle cause, relative sia alla produzione vera e propria sia all'organizzazione tecnica del mercato ittico, che influiscono sull'offerta e quindi sui prezzi, e dei provvedimenti adottati per sviluppare e regolare questo ramo della nostra attività economica.

HANS BOLZA, *Sopra una concezione dinamica del prezzo* (pagg. 184-190). — e offerta ci si basa ancora sopra una concezione del prezzo che prescinderebbe dalle singole merci o il livello medio dei prezzi di più merci subiscono fluttuazioni nel corso del tempo, nell'analisi di problemi sulle funzioni di domanda e offerta ci si basa ancora sopra una concezione del prezzo che prescinderebbe dal tempo. In conformità con i suoi studi e scritti precedenti, l'A. cerca appunto di introdurre in tale analisi il fattore tempo.

Segue all'articolo del B. una breve nota di V. D., intesa a segnalare i dubbi e i problemi che l'articolo pone al lettore, allo scopo di agevolare il giudizio su ciò che il B. apporta di nuovo nel campo della scienza economica.

SEBASTIANO NATOLI, *C. A. Broggia e la moneta immaginaria* (pagg. 192-196). — Riassunta la teoria del BROGGIA per cui la moneta immaginaria è concepita come un rimedio alle diminuzioni del valore intrinseco delle monete, che attenui e regoli cioè le ripercussioni delle loro variazioni di valore sui prezzi, l'A. nega che lo Stato possa attraverso questo strumento dare al mercato una misura stabile del valore d'accordo con un livello stabile dei prezzi. Perchè la moneta immaginaria potesse infatti conservare un valore stabile sarebbe necessario, oltre a supporre una quantità costante nella sua massa circolante e nessun valore intrinseco, che le monete effettive più non esistessero, condizione che è in contrasto con gli scopi stessi della moneta immaginaria.

CARLO PAGNI, *Keynes contro i classici: una nuova teoria della occupazione dell'interesse e della moneta* (pagg. 197-201). — Recensione della *General theory of employment, interest and money*, Londra, 1936.

Seguono le altre recensioni.

a. m. r.

aprile 1937.

UGO GIUSTI, *Aspetti territoriali del movimento demografico italiano dal 1930 al 1936* (pagg. 229-252). — Esposte le caratteristiche demografiche compartimentali e provinciali secondo i risultati provvisori del censimento del 21 aprile 1936 e messe in luce le diversità di criteri adottati nei due ultimi censimenti e quindi il parziale valore dei possibili confronti, l'A. passa ad esaminare il movimento naturale della popolazione tra il 1930 e il 1936 nelle varie regioni e provincie.

MARIO MORTARA, *Problemi attuali dell'industria elettrica italiana* (pagg. 253-259). — L'A. ritiene che per fronteggiare l'incremento della richiesta di energia, tenuto conto delle presenti condizioni delle nostre industrie meccaniche, si do-

vrebbero sviluppare con opportuna gradualità nuovi impianti idroelettrici e parallelamente dare incremento agli impianti termoelettrici.

CANZIO COZZI, *Armatori e spedizionieri nella raccolta e nell'istradamento dei traffici interoceanici* (pagg. 260-280). — Dettagliata analisi dei problemi connessi alla determinazione delle « frontiere di costo », alla concorrenza tra gli spedizionieri nelle zone vicine ai porti e nel retroterra, alle altre cause che determinano deviazioni dai retroterra normali, all'intervento diretto degli armatori, a quello degli spedizionieri nella raccolta del traffico e alla limitazione della funzione degli spedizionieri in seguito all'aumento dei *pools* e degli accordi armatoriali internazionali.

Seguono le recensioni.

a. m. r.

maggio 1937.

LUCCHINO FRANCIOSA, *Distribuzione delle colture e appoderamento fondiario in Italia* (pagg. 309-325). — Sommara illustrazione della distribuzione delle colture in base ai risultati del catasto agrario aggiornato al 1929, nei confronti anche con quelli del 1910, da cui appare chiaramente come la molteplicità e la promiscuità ne siano le più salienti caratteristiche, a parte gli ordinamenti colturali e l'appoderamento fondiario.

ALBERTO CAMPOLONGO, *Il commercio italiano con l'estero durante le « sanzioni »* (pagg. 326-330). — L'esperienza sanzionista è stato applicato da un gruppo di paesi che, dal punto di vista numerico, costituiva la maggioranza degli stati mondiali ma che, dal punto di vista dell'importanza delle relazioni commerciali con l'Italia, rappresentava poco più della metà degli scambi dell'Italia con l'estero. Entro questo gruppo, tuttavia, lo scopo immediato delle sanzioni, è stato raggiunto, decurtando dei sette ottavi le esportazioni dell'Italia sanzionata. Le controsanzioni riuscivano d'altra parte a dimezzare le importazioni dai sanzionisti, riduzione notevole in sé ma inadeguata a compensare quella delle esportazioni, anche da un punto di vista esclusivamente monetario.

FERDINANDO DI FENIZIO, *Sui risultati della nuova politica agraria germanica* (pagg. 331-337). — L'esperienza tedesca insegna, secondo l'A., la forzata transitorietà dei *piani parziali*, spesso anche reciprocamente contrastantisi, e induce quindi ad abbandonarli o a passare all'adozione di un *piano generale* e dimostra inoltre come, per eliminare gli inevitabili contrasti tra i vari organi attraverso i quali il piano stesso deve concretarsi, sia necessario addentrarsi nell'attrezzamento di produzione e di scambio in modo da giungere prima o poi alla socializzazione dei beni strumentali.

BRUNO ROSSI, *Nuove applicazioni del metodo di traslazione allo studio dei fatti sociali* (pagg. 338-353).

CARLO E. BONFERRONI, *A proposito di espressioni generali per le medie* (pagine 354-356).

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

giugno 1937.

GIOVANNI DEMARIA, *Aspetti probabili della capitalizzazione coloniale* (pagine 381-400). — In questa interessante conferenza tenuta il 9 maggio scorso all'Università Bocconi, il D. esamina particolarmente i vari tipi di colonizza-

zione suggeriti nelle prime relazioni delle consulte tecniche corporative per l'Africa Orientale Italiana, soffermandosi in particolare sui problemi delle fonti sia della spesa per opere pubbliche sia della capitalizzazione della colonizzazione vera e propria (quella che si sostiene cioè da sè, una volta avviata, rinnovando ad ogni ciclo produttivo il capitale circolante e pagando imposte, interessi e dividendi), e sui problemi connessi con la raccolta del capitale necessario alle imprese di tipo capitalistico, private. Per quanto la soluzione per la colonizzazione di popolamento si presenti più laboriosa di quella a carattere industriale, il D. la ritiene indispensabile, purchè tale forma di colonizzazione sia intesa come proprietà immediata o quasi degli appezzamenti di piccole e medie dimensioni, e non solo come integrazione dell'altra, ma anche perchè forma il fondamento per cui sono passate tutte le colonizzazioni moderne.

GUGLIELMO MANCINI, *L'attuale organizzazione monetaria della Germania* (pagg. 401-428). — La complessa legislazione delle divise, di cui l'A. esamina l'origine, i tratti più caratteristici e il rapido sviluppo, ha avuto quale effetto pratico la sospensione quasi assoluta di ogni movimento di capitali con l'estero e la cessazione pressochè completa della funzione di valuta internazionale del *Reichsmark* con le conseguenze a tutti ormai note.

Il contrasto tuttora sussistente tra la stabilità della moneta all'interno e l'esistenza all'estero di molteplici qualità di averi bloccati, trattati come partite di merci il cui prezzo oscilla in funzione di molteplici fattori che possono intervenire nei rapporti tra le parti contraenti, costituisce una politica di contingenza che forse solo temporaneamente può tornar vantaggiosa alla Germania. Del resto in questa materia le stesse direttive ufficiali non sono concordi. Mentre infatti il Dr. Schacht si basa sull'incremento del commercio estero e su tutti i metodi classici di risparmio, di economia e di previdenza che mirano a ricostituire un'atmosfera di collaborazione economica internazionale, il Generale Goering insiste sulla necessità di provvedere a un ripiegamento dell'economia tedesca su sè stessa, raggiungendo tale obbiettivo con la distruzione della mentalità capitalistica e con la socializzazione di ogni impresa e attività economica conformemente ai principi tecnici del nazionalsocialismo.

AMEDEO GAMBINO, *Su alcuni orientamenti critici delle teorie economiche odierne* (pagg. 429-438). — Chi si avvede dell'insufficienza delle dottrine tradizionali anche rispetto alla realtà del passato e oltre a ciò riconosce che i rivolgimenti di questi ultimi tempi sono tanto profondi e duraturi da segnare il trapasso da una ad altra epoca delle vicende umane, non può a meno di ritenere che le dottrine stesse siano giunte al limite del loro svolgimento progressivo e siano quindi da rinnovare anche nei loro fondamenti cardinali. L'A. vede nell'ARIAS uno dei principali assertori di questa tendenza e apprezza soprattutto in lui il particolare modo di argomentare avverso le concezioni tradizionali, sia considerandole nel loro processo di formazione e nella loro intima struttura logica, sia raffrontandone i risultati con le necessità della vita, intesa anche nei riguardi etici e politici.

Seguono le recensioni.

**Rivista italiana di Scienze economiche**, dicembre 1936.

GIOVANNI D'ALÒ, *Le relazioni tra la Germania e i Paesi danubiano-balcanici* (pagg. 839-868). — Tratteggiati i caratteri fondamentali del primo e del secondo piano quadriennale dell'economia tedesca, l'A. analizza in particolare modo le direttive seguite dalla Germania nel campo della politica commerciale, esaminando partitamente gli sviluppi della bilancia degli scambi con i singoli paesi del bacino danubiano e della penisola balcanica, e mettendo in luce le ripercussioni delle recenti svalutazioni monetarie sulla concorrenza internazionale sui mercati del sud-est europeo.

GIUSEPPE DI NARDI, *Sulla efficacia dei dazi protettivi* (pagg. 869-875). — L'A. prende in esame il caso di un paese che, detenendo il quasi-monopolio su talune esportazioni ed avendo invece domanda molto elastica per le importazioni di molti beni, decida di aumentare i dazi d'importazione e giunge alla conclusione che detto paese possa sì valersi della protezione come di un'arma per la valorizzazione delle sue esportazioni, ma solo a condizione di aumentare i coefficienti di importazione per le merci degli altri paesi.

GIORGIO SMOQUINA, *Cooperativismo slavo* (pagg. 876-887). — Sviluppi e vicende del fenomeno cooperativo in Jugoslavia.

GIULIO CAPODAGLIO, *Insegnamento tecnico e disoccupazione dei giovani nei settori del credito e dell'assicurazione* (pagg. 888-891). — Relazione presentata al IV Congresso internazionale dell'insegnamento tecnico, tenuto a Roma nel dicembre 1936.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

gennaio 1937.

ALBERTO DE STEFANI, *L'obbligo del matrimonio e della filiazione* (pagine III-VIII).

GUGLIELMO MASCI, *Sull'opera di Maffeo Pantaleoni* (pagg. 5-25). — Discorso introduttivo alla discussione della sezione delle scienze economiche e sociali tenuto al XXIV Congresso della Società italiana per il progresso delle scienze.

LEOPOLDO MARZANO, *L'annata industriale* (pagg. 26-72). — In base allo spoglio dei Decreti ministeriali con cui vengono accolte o rigettate le domande relative all'impianto e all'ampliamento di stabilimenti industriali, l'A. compie un'interessante rassegna degli orientamenti dell'industria nazionale nel 1° semestre 1936, coordinando elementi tecnici, di fatto e statistici, e mettendo in luce quello che l'industria ha fatto per liberarsi dalla soggezione al mercato straniero. Le attività industriali comunque interessanti la difesa nazionale e le iniziative dettate da cause puramente contingenti sono state opportunamente escluse da questa disamina che, nei suddetti limiti, può dirsi completa.

GIOACCHINO NICOLETTI, *Stato fascista e famiglia fascista* (pagg. 73-80).

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

febbraio 1937.

FRANCESCO SPINEDI, *Precisazioni - Criteri di colonizzazione - La nazione militare sul piano dell'Impero* (pagg. 89-105). — Testo integrale di una lettura



tenuta a Civitavecchia il 24 gennaio 1937 per l'inaugurazione dei Corsi di cultura della locale sezione dell'Istituto Coloniale Fascista.

OVIDIO LEFEBVRE D'OVIDIO, *Politica economica interna e politica economica internazionale* (pagg. 106-122). — Sulla necessità di sostituire all'intervento sporadico nelle singole economie nazionali — il quale ha nei rapporti internazionali lo stesso effetto incerto che ha nell'economia interna e cercando di rabberciare non fa che acuire la guerra economica — un intervento organico e costruttivo (regolamento del commercio estero e direzione della produzione attraverso il controllo delle principali industrie) il quale solo potrebbe permettere il superamento del protezionismo e della guerra di tariffe.

UMBERTO TOSCHI, *Sulla formazione delle « leggi di distribuzione geografica » dei giacimenti minerali* (pagg. 123-139). — Premesso che le leggi che presiedono alla distribuzione geografica dei giacimenti minerali non possono ricercarsi per i singoli metalli, metalloidi o sostanze, ma distintamente per i singoli minerali in cui si presentano, l'A. cerca di formulare una di tali leggi, partendo dal considerare la distribuzione di fatto dei giacimenti noti e dal ricostruirne i singoli processi genetici e riconoscendo all'incontro di coteste due serie di rilevazioni una casistica varia e numerosa di associazioni tra giacimenti e condizioni della litosfera.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

marzo 1936.

ARRIGO BORDIN, *Il monopolio bilaterale in termini di ofelimità e gli accordi intersindacali dell'economia corporativa* (pagg. 147-188). — Esaminate criticamente le principali soluzioni proposte dalla dottrina e messe in luce le circostanze in cui il problema risulta determinato, l'A., che all'argomento ha già dedicato due precedenti studi (*Un caso di monopolio bilaterale*, in « Riv. It. di sc. ec. », luglio 1936 e *Alcune generalizzazioni di un caso di monopolio bilaterale*, in « Giorn. d. ec. », ottobre 1936), imposta il problema del contratto collettivo di lavoro intersindacale, indagando sotto quali condizioni l'accordo stesso possa inquadarsi nello schema del monopolio bilaterale.

LEOPOLDO MARZANO, *L'annata industriale - Orientamenti dell'industria nazionale nel secondo trimestre dell'anno 1936, in relazione alla disciplina degli impianti industriali* (pagg. 189-221). — Completamento dell'interessante rassegna già condotta, per il primo semestre 1936, nel fascicolo di gennaio della stessa rivista.

ARGO VENTUROLI, *Il controllo del mercato dei titoli (Open market policy)* (pagg. 222-230). — Rapida sintesi dei lineamenti caratteristici della politica di *open market* seguita dalla Gran Bretagna, dagli Stati Uniti, dalla Svezia e dalla Francia, da cui risulta come la politica stessa possa dare i risultati attesi solo se usata con cautela al fine di regolarizzare il mercato quando le condizioni generali del credito nella situazione monetaria sono normali, ma comporti rischi gravissimi quando si voglia fare di essa uno strumento destinato a forzare il mercato monetario o ad **infondere vita nuova a un organismo economico esausto**.

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

aprile-maggio 1937.

PIERO DE' STEFANI, *Considerazioni sul costo della guerra Italo-Etiopica* (pagg. 239-264). — In questa prima parte del suo studio l'A. espone alcune considerazioni generali sul costo delle guerre, fondandosi sulla premessa che per valutare fatti d'interesse nazionale si debba adottare un criterio di valutazione soggettivo nazionale, un criterio, cioè, che pur basandosi sulla stima inventariale del patrimonio della nazione, non prescinda nè dalle possibilità di impiego che tale patrimonio offre rispetto a determinate finalità, nè dalla influenza potenziatrice che esercitano su di esso i fattori morali e psichici. La valutazione del costo di una guerra non può quindi impostarsi sullo sterile computo di un complesso di beni economici nè sul calcolo del movimento dei crediti e delle capacità di acquisto, ma unicamente sul confronto tra le condizioni di efficienza nazionale anteriori e posteriori all'impresa. Passa poi all'esame analitico delle singole categorie di costi particolari privatistici, connessi ai particolari interessi insoddisfatti o contrastati, e del costo nazionale.

JACOPO MAZZEI, *La valutazione dell'utilità delle colonie* (pagg. 265-364). — Interessantissima e dotta analisi delle caratteristiche storico-politiche del problema delle colonie e delle sue successive valutazioni dal tempo dei mercantili ad oggi, sia nel campo politico che in quello economico, che viene giustamente a inserirsi nell'odierna palpitante disputa tra i paesi ricchi di colonie che cercano di svalutarne l'importanza e i paesi poveri che le ritengono invece essenziali alla loro vita politica e economica.

L'A., con la competenza e la chiarezza che gli son proprie, fa rilevare tutti i vantaggi, sia politici sia economici, che dalle colonie possono attualmente derivare alla madre patria e vuol dissipare l'equivoco per cui a chi parla di colonie si risponde materie prime. È l'equivoco che dura da quando si è aperta la questione abissina e si appoggia sul fatto che le colonie sono in molti casi fornitrici di materie prime e che i paesi sprovvisti delle prime mancano anche delle seconde. Gli argomentatori degli stati ricchi di colonie tentano infatti di deviare le questioni coloniali verso il problema della redistribuzione delle materie prime sostenendo, quindi, che la questione coloniale è dal punto di vista economico artificiosa, dato che molte tra le più importanti materie prime non si trovano nei territori coloniali, e dato che il problema attuale delle materie prime non è di scarsità, e quindi di acquisto, ma di prezzi, e quindi di vendita. Le materie prime non sono che un aspetto della questione coloniale, sostiene invece e giustamente il M. e anche dal punto di vista del rifornimento delle stesse le colonie hanno una grande importanza, sia in termini attuali di produzione sia in termini di possibilità futura.

GIULIO CAPODAGLIO, *Saggio d'interesse reale e teoria del patrimonio* (pagg. 365-373). — L. Einaudi ha recentemente additato agli storici dell'economia un argomento d'interessanti ricerche (in « Rivista di storia economica », pag. 70 e seg., 1937): quale sia stato nel secolo presente il saggio di frutto degli investimenti di capitale, la trasformazione cioè del saggio nominale in saggio reale. Il C. ritiene che per studiare, a questo scopo, in qual modo l'uomo medio regoli la sua condotta, si debba tener conto dell'entità e della composizione qualitativa del pa-

trimonio che, insieme ai gusti personali, condizionano la condotta del soggetto economico e gli fanno preferire alcune forme di investimento alle altre.

ARRIGO BORDIN, *Nota sulla distribuzione arbitrata* (pagg. 374-377).

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

**Rivista del lavoro**, gennaio 1937.

TULLIO CIANETTI, *Tappe della Corporazione e polemiche sul Sindacato* (pagine 1-15). — Parole equilibrate di un competente e convinto assertore del regime corporativo, miranti a mettere in guardia contro gli empirici e i fanatici teorizzatori.

LUIGI FONTANELLI, *Intimo rapporto tra Milizia e Rivoluzione* (pagg. 16-18).

UGO D'ANDREA, *L'Impero per il popolo e per il lavoro* (pagg. 19-21).

EDWIN N. GARLAN, *Lavoro, industria e governo negli Stati Uniti* (pagg. 22-29) (continua).

*Contrappunto: Umanità di Mussolini lavoratore* (DAQ.). - *Dignità del lavoro: dignità umana* (HOMO) - *Punti fermi* (As.) (pagg. 30-34).

CORNELIO DI MARZIO, *Qualcuno in Inghilterra si è svegliato* (pagg. 35-41).

FAUSTO JALUMBO, *Il lavoro nella storia* (pagg. 42-46). — Breve analisi dell'organizzazione del lavoro in Grecia e in Roma.

PIETRO CAPOFERRI, *Dei refettori aziendali* (pagg. 47-49).

ALFONSO VIRDIA, *Iniziativa sindacali per l'istruzione professionale nel settore del commercio* (pagg. 50-55). — Esame del tentativo compiuto dalla Federazione dei lavoratori del commercio addetti alle case di deposito, vendita e spedizione e dalle Federazioni dei commercianti di prodotti tessili e di generi di abbigliamento, nelle città di Trento e Trieste, per inquadrare il problema dell'istruzione professionale con quello dell'apprendistato e del collocamento.

ROSARIO SOTTILARO, *Tutela fisiologica dei lavoratori* (pagg. 56-59).

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 60-69). — Esame della portata dell'accordo italo-inglese per il mediterraneo e degli sviluppi della situazione in Spagna.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale-corporativa, della legislazione del lavoro e previdenza sociale, della legislazione economica, e la bibliografia sindacale-corporativa.

a. m. r.

febbraio 1937.

MUSSOLINI, *XIV annuale della milizia - Ai legionari della « Tevere » e ai marinai del Battaglione « San Marco » - Per la casa rurale* (pagg. 1-2).

GIUSEPPE LANDI, *Funzioni e compiti degli istituti di credito in relazione alle nuove esigenze dell'economia nazionale* (pagg. 3-14). — Note sui lavori e sulle deliberazioni della Corporazione della Previdenza e del Credito nella sessione febbraio 1937.

LUIGI DE SIMONE, *Gli economisti e il pubblico* (pagg. 15-20). — Sulla necessità della cosiddetta scienza economica di avvicinarsi alla complessa e nuova realtà della vita odierna, assolutamente incoercibile nei vecchi schemi.

ENRICO MANDILLO, *Le conferenze internazionali del lavoro marittimo* (pagg. 21-29). — Esame dei lavori e dei risultati della XXI e della XXII sessione della Conferenza internazionale del lavoro marittimo, tenutasi a Ginevra nell'autunno scorso.

EDWIN N. GARLAN, *Lavoro, industria e governo negli Stati Uniti* (pagg. 30-36) (continuazione). — L'A. illustra rapidamente e chiaramente gli sviluppi del movimento del lavoro nord-americano di questi ultimi anni, mettendo in luce la nuova situazione che si è creata con la costituzione del Comitato per l'organizzazione industriale e con la conseguente scissione in seno alla Federazione Americana del Lavoro e facendo rilevare il profondo significato che va dato al profilarsi di un Partito Indipendente del Lavoro, mirante a liberare il lavoro dall'influenza politica dei grandi partiti e ad assicurare ai lavoratori propri rappresentanti nei posti di governo.

*Contrappunto: Giustizia sociale, vangelo del Fascismo* (DAQ.) (pagg. 37-38).

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia* (pagg. 39-44). — Continuazione dell'analisi, iniziata nel fascicolo precedente, dell'organizzazione del lavoro nel mondo romano.

ALESSANDRO GATTI, *Valutazione delle capacità lavorative individuali* (pagine 45-49). — Osservazioni sull'attività svolta dal Centro di studi del lavoro di Torino e dall'annesso Gabinetto di Psicotecnica.

LUIGI CIARDI, *Artigianato e lavoro a domicilio* (pagg. 50-57). — Sulla necessità e legalità dell'estensione dei diritti derivanti dai contratti di lavoro ai lavoratori a domicilio e sull'opportunità quindi di un inquadramento dei lavoratori stessi che valga a proteggerli contro gli eventuali infingimenti e le speculazioni degli imprenditori.

ROMANO CASTELLANO, *Corporativizzazione della giustizia del lavoro* (pagg. 58-59). — Sulla necessità di una riforma sostanziale del regolamento processuale delle controversie individuali del lavoro, attualmente regolato dal decreto del 21 maggio 1934, n. 1073.

G. A. TRULLI, *Il telefono per il popolo* (pagg. 62-68).

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 69-74). — Il problema della restituzione delle colonie alla Germania e l'intensificazione degli armamenti inglesi.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale-corporativa, e della legislazione economica, notizie sulla vita economico-finanziaria e la bibliografia.

a. m. r.

marzo 1937.

— *Comunicati del Gran Consiglio del Fascismo su: La preparazione militare della nazione - Il problema demografico - La situazione economica e finanziaria - L'attività del partito e delle corporazioni* (pagg. 1-6).

— *Discorsi del Duce in Libia: Ai coloni del villaggio Luigi Razza - Ai fascisti di Bengasi - Ai Mussulmani di Bengasi - All'inaugurazione della Fiera di Tripoli - Ai Mussulmani* (pagg. 7-9).

— *Discorso del Duce per il XVIII annuale della Fondazione dei Fasci e Messaggio del Segretario del Partito al Duce, da bordo della R. Nave « Pola »* (pagg. 10-12).

ROBERT LEY, *Come ho costituito il Fronte Tedesco del Lavoro* (pagg. 13-18). — Breve sguardo al lavoro sociale compiuto dalla nuova Germania.

FRANCESCO MAGRI, *Il posto delle maestranze italiane nel mondo del lavoro* (pagg. 18-27). — Interessante studio sull'apporto qualificativo e sull'efficienza del rendimento dei lavoratori italiani destinato a rettificare, con obbiettiva chiarificazione, gli errati apprezzamenti di molti scrittori stranieri e anche di molti italiani abituati ad andare a rimorchio dell'estero. L'A. rimanda a un prossimo fascicolo i raffronti con le cifre sulla capacità professionale e produttiva delle maestranze straniere, ma gli indici del rendimento del lavoro in Italia danno, già, in via assoluta, una visione più esatta della situazione, per quanto, naturalmente si debba tener presente che una parte notevole del raggiunto incremento è dovuta ai progressi tecnici.

CARMELO SANCETTA, *Il Capo del Governo, organo di legislazione* (pagg. 27-35). — Un esame approfondito della legislazione fascista induce a ritenere che sempre più si profili la tendenza a qualificare il Capo del Governo quale organo legislativo a sé. L'A. si augura che la riforma costituzionale porti anche su questo punto una precisazione definitiva.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Condizioni e forme del lavoro agricolo nell'Italia romana sotto la Repubblica - Saggia romana nelle norme di lavoro agricolo)* (pagg. 36-41).

MARIO GRADI, *Idee su una colonizzazione industriale a base agricola in A. O. I.* (pagg. 42-46). — L'A. sostiene che le organizzazioni dei lavoratori hanno il dovere di vigilare affinché il prevalere dell'iniziativa capitalistica nella colonizzazione dell'Impero, reso necessario da preoccupazioni d'ordine militare ed economico del momento, non tenda a consolidarsi e permanere oltre il giustificabile. E ritiene inoltre che le organizzazioni stesse, in attesa che sia possibile l'auspicata immisione di lavoratori non salariati, dovrebbero fare il possibile perchè si desse corso a degli esperimenti di colonizzazione operata nei territori dell'Impero che già presentano le condizioni adeguate. Traccia infine i criteri, cui, secondo lui, gli esperimenti stessi dovrebbero corrispondere.

EMIDIO PERSICO, *Significato dei Littoriali del Lavoro* (pagg. 47-50).

ENRICO JORI, *Le anonime al servizio del corporativismo* (pagg. 51-53). — Su come si potrebbero trasformare le anonime in modo da rendere effettiva la responsabilità dei loro amministratori e da permettere anche il raggiungimento di una più alta giustizia sociale sul terreno economico.

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 54-60). Esame delle decisioni del Gran Consiglio, dei negoziati per una nuova Locarno, e degli accordi italo-jugoslavi.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, la rassegna sindacale-corporativa, quelle della legislazione e della previdenza sociale, della legislazione economica, della vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

a. m. r.

aprile 1937.

— *Rendiconto della riunione del Comitato Corporativo Centrale del 30 aprile (Relazione di S. E. Lantini - Mozione presentata dal Duce per il ristabilimento dell'equilibrio tra salari e prezzi, ecc.)* (pagg. 1-4).

FERRUCCIO LANTINI, *Nel decennale della Carta del lavoro* (pagg. 5-14). - Conferenza tenuta all'Istituto Nazionale di Cultura Fascista in Roma il 27 aprile.

LUIGI DE SIMONE, *Disarmonie economiche: progresso tecnico e fluttuazioni industriali* (pagg. 15-21). — Esposizione dei criteri secondo i quali verrà condotta, dall'A. stesso, l'indagine sul macchinismo nel mondo moderno di cui si è fatta promotrice la Confederazione Fascista dei Lavoratori dell'Industria.

ODON POR, *Finanza corporativa* (pagg. 22-26). — Prendendo in esame quanto il Ministro Rossoni ha detto nel suo ultimo discorso al Senato, che cioè gli ammassi potranno nell'avvenire semplificare e facilitare la politica fiscale del Governo, l'A. mette acutamente in luce come tale affermazione non riguardi solo la tecnica tributaria ma racchiuda dei principi d'azione coinvolgenti tutto il sistema corporativo. Quando gli ammassi avessero raggiunto l'estensione e l'attrezzatura cui tendono, lo Stato giungerebbe infatti a controllare attraverso di essi tutti i prodotti, « prelevandone quanto occorre per i suoi bisogni », come ha detto Rossoni, e ciò muterebbe di colpo le attuali basi economiche e finanziarie dello Stato stesso. Lo Stato diventerebbe socio effettivo della produzione, si formerebbero dei rapporti chiari e diretti tra produttore e finanza, l'oro verrebbe sostituito dai prodotti, le tasse — attualmente imposte con criteri di valutazione incerti e anche ingiusti e attinte a fonti malsicure — deriverebbero con certezza da blocchi di prodotti esistenti e sarebbero incamerate sotto forma di prodotti, e l'autofinanziamento dello Stato prenderebbe il posto degli odierni indebitamenti. Oltre a portare stabilità e sicurezza nella produzione e nel consumo gli ammassi permettono quindi anche di basare la finanza pubblica sulla produttività e di toglier il denaro dalle mani degli intermediari speculatori realizzando in pieno l'autofinanziamento dello Stato.

LIBERATO PEZZOLI, *Potenza nazionale e giustizia sociale* (pagg. 27-32).

ROSARIO PURPURA, *I comitati tecnici corporativi* (pagg. 33-41). — Esaminata la costituzione, la composizione e le funzioni dei Comitati tecnici corporativi per la disciplina dell'attività economica riferentesi a determinati prodotti, l'A. illustra l'utilità dei comitati stessi nei casi in cui l'intervento corporativo risponde ad esigenze di carattere particolare.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia* (pagg. 42-47). — Sui rapporti tra lavoratori, imprenditori e proprietari e proprietari terrieri in Roma antica e sull'evoluzione del lavoro agricolo nell'età imperiale.

PIETRO CAPOFERRI, *I motivi che impongono la soluzione del problema contrattuale degli impiegati* (pagg. 48-49).

EMILIO PAPAOGGLI, *Sulla assistenza di malattia per i famigliari dei lavoratori* (pagg. 50-54).

L. A. TOPARINI, *Le associazioni sindacali e gli albi degli amministratori giudiziari* (pagg. 55-59).

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 60-66). — L'incontro di Venezia e la visita del Conte Ciano a Tirana.

Seguono la cronaca dell'azione del partito, le rassegne sindacale-corporativa, della legislazione del lavoro e previdenza sociale, della legislazione economica, della vita economica e finanziaria, e la bibliografia sindacale-corporativa.

maggio 1937.

— *Discorsi del Duce alla terza assemblea generale dei consigli delle Corporazioni, nel primo annuale dell'Impero e per la leva fascista e la sua prefazione al libro « Le voci del sacrificio »* (pagg. 1-8).

— *Rendiconto della riunione del Comitato Corporativo Centrale del 20 maggio* (pag. 9).

\* *Dieci anni di pensiero e di azione sindacale-corporativa* (pagg. 10-15) — Esposizione del contenuto del volume edito dalla C.F.L.I., *I dieci anni della Carta del lavoro*, cui hanno collaborato tutti gli organismi sindacali.

ANTONIO DENI, *Evoluzione dell'economia collettiva* (pagg. 16-19). — Rapido accenno agli aspetti più vivaci del movimento di evoluzione dall'economia individualistica all'economia collettiva e sue immediate ripercussioni nel settore della finanza dello Stato.

LUIGI BEGNOTTI, *Consorzi e Corporazioni* (pagg. 20-22). — L'A. ritiene che i Consorzi siano sempre più un diaframma tra le aziende e gli organi corporativi ai fini di tener celati quegli elementi da cui gli organi stessi non possono prescindere o di influenzarli in senso particolaristico, e che la loro abolizione si presenti come un fatto naturale e conseguente alla stessa esistenza delle Corporazioni.

LUIGI FONTANELLI, *Efficienza del sindacato* (pag. 23). — L'A. considera giustamente il sindacato come uno strumento della rivoluzione, tanto più efficace quanto più capace di adattarsi alla realtà, e si pone quindi al di fuori delle preoccupazioni formali circa le sorti del sindacato stesso.

TANCREDI GATTI, *Corporativismo nell'America latina* (pagg. 24-32). — Esame sommario del recente progetto di legge per la organizzazione della Giustizia del Lavoro, compilato dal Ministero del Lavoro, Industria e Commercio del Brasile, da cui facilmente risultano le molte affinità del nuovo ordinamento brasiliano con quello italiano corporativo nel suo aspetto giudiziario della Magistratura del Lavoro.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia* (pagg. 33-38). — Salari e prezzi nell'età romana.

ROSARIO SOTTILARO, *Indagini sulle condizioni di vita e sull'alimentazione dei lavoratori* (pagg. 39-43). — Considerato nelle sue linee generali il problema dell'alimentazione, prende in esame l'evoluzione dell'alimentazione, ad esempio, delle categorie rurali in Italia, ricordando le indagini condotte su questo importante argomento e mettendo in luce il miglioramento dell'alimentazione stessa.

L. F., *Contrappunto: Allineamento corporativo — Viaggi all'estero* (pagine 46-47).

RAFFAELE PASSARETTI, *I consigli nazionali delle corporazioni* (pagg. 48-49). — Commento alla recente deliberazione del Consiglio dei Ministri sulla riforma dei Consigli provinciali dell'economia corporativa, che aumenta il prestigio dei consigli stessi, trasformandoli in anelli di congiunzione con le Corporazioni specifiche, con un accentuato processo di coordinazione e di espansione dei poteri.

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 50-56). — Il discorso del Conte Ciano davanti alla Camera dei deputati; la visita dei

Sovrani d'Italia a Budapest; l'intervista del Duce al giornalista americano Simms; il bombardamento di navi italiane e della nave da guerra tedesca « Deutschland » da parte di aereoplani rossi di Spagna.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale-corporativa, della legislazione economica, della vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale corporativa.

a. m. r.

**Rivista di politica economica**, dicembre 1936.

AMEDEO GIANNINI, *Il regime giuridico delle casse mobili* (pagg. 875-881). — Esame dello sviluppo dell'uso di casse mobili — o recipienti per il trasporto delle merci, muniti di apparecchi speciali per facilitarne lo spostamento e talora anche per ben conservare le merci trasportate — e del loro regolamento giuridico, quale risulta dalle intese internazionali e dalle norme interne italiane, nonchè delle controversie e delle difficoltà ancora da appianare prima di arrivare a un regolamento uniforme.

CELESTINO ARENA, *Espansione, sanzioni e corporativismo* (pagg. 882-897). — Problemi teorici delle sanzioni e loro risultati pratici sulla compagine economica e politica dell'Italia.

FERRUCCIO PERGOLESÌ, *Sindacalismo coloniale* (pagg. 898-911). — In questa puntata del suo interessante e dettagliato studio, già iniziato nei fascicoli IX-X, della stessa Rivista, l'A. prende in esame l'ordinamento sindacale libico. (Continua).

GIOVANNI DI PAOLO, *Nuove considerazioni sulla « causa giuridica » dell'imposta nello stato fascista* (pagg. 912-923). — L'A. dimostra come non possa accettarsi, specie se esaminata con riguardo all'ordinamento dello stato fascista, la teoria che ricerca la causa giuridica dell'imposta nell'interesse individuale dei singoli contribuenti, considerata la capacità contributiva degli stessi come indice dei benefici che il contribuente ritrae dalla sua appartenenza alla collettività sociale.

DOMENICO BEVILACQUA, *L'idrogenazione e la produzione mondiale dei carburanti sintetici* (pagg. 924-928). — Rassegna dello sviluppo assunto dalla produzione dei carburanti leggeri nei principali paesi del mondo.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (G. L., *La rassegna industriale di Bolzano; La Congiuntura mondiale*; O. L. D'ò., *L'andamento del commercio mondiale*) le cronache dei mercati (A. GULINELLI, *dei prezzi delle merci* (R. BACCHI), e dei trasporti e comunicazioni (B. MAINERI, *La marina mercantile spagnuola*), e le rassegne di legislazione, delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

gennaio 1937.

GINO OLIVETTI, *L'imposta straordinaria sui dividendi* (pagg. 1-7). — Esaminati i precedenti e gli scopi del R.D.L. 5 ottobre 1936 n. 1744 che ha sostituito al regime della limitazione della distribuzione degli utili delle società l'imposta straordinaria progressiva sui dividendi distribuiti, l'A. passa a varie considerazioni in ordine alla sua applicazione.

G. P. VEROI, *Sintesi dei caratteri fondamentali dell'economia etiopica* (pagg. 8-



12). — Messa in evidenza l'arretrata fase di sviluppo dell'economia etiopica e le possibilità dei suoi diversi settori, fa opportune considerazioni sugli orientamenti da seguire per una rapida valorizzazione nonchè per le relazioni che dovranno intercorrere tra la Madre Patria e i nuovi territori in modo che le due economie si integrino e non si disturbino.

FERRUCCIO PERGOLESÌ, *Sindacalismo coloniale* (pagg. 13-26). — In questa ultima puntata del suo interessante studio il P. Esamina l'ordinamento sindacale coloniale libico e la sua naturale integrazione in provvedimenti di carattere corporativo, deferita per ora ai costituendi Consigli coloniali dell'economia corporativa.

J. SINGER, *Il dollaro sotto il regime del Presidente Roosevelt* (pagg. 27-38). — Ricordati e illustrati i vari provvedimenti adottati dal 1933 nel campo monetario e bancario, l'A. esamina dettagliatamente le variazioni della consistenza dei mezzi di pagamento, il movimento della circolazione monetaria e la politica creditizia del regime Roosevelt.

L. FRANCIOSA, *Vicende della bachicoltura e aspetti della gelsicoltura in Italia* (pagg. 39-46).

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (L. FORNENGO, *Le società per azioni negli esercizi finanziari 1933-34 e 1934-35; I risultati della riforma monetaria cinese; L'industria pesante nell'India britannica*) le notizie sui mercati finanziari (A. GULINELLI), sui trasporti e sulle comunicazioni (B. MAINERI), la rassegna di legislazione e la bibliografia.

a. m. r.

febbraio 1937.

A. PIRELLI, *L'attività dell'Associazione fra le Società italiane per azioni e l'evoluzione economica mondiale* (pagg. 89-96). — Discorso pronunciato all'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Associazione, tenutasi a Roma il 5 febbraio scorso.

B. BORRIELLO, *La marina da carico nell'avvenire della nostra marina mercantile* (pagg. 97-101). — Esame della situazione della nostra marina da carico e dei problemi concernenti il suo potenziamento, nel quadro dei provvedimenti recentemente adottati per la sistemazione della marina di linea.

AMEDEO GIANNINI, *La revisione delle leggi sul diritto d'autore* (pagg. 102-107). — Dato un rapido sguardo alla legislazione italiana sul diritto d'autore, dopo la fondamentale riforma attuata nel 1925, l'A. giunge a prospettare la necessità di ulteriori riforme, in armonia con le mutate direttive politiche, con la trasformata concezione del diritto di proprietà e del suo esercizio e, con i molti nuovi problemi relativi al crescente rilievo del dominio pubblico, allo sviluppo dell'opera orale, alla diffusione delle biblioteche e dei circoli di lettura, e ancora alla radio, al cinema, al disco all'arte applicata, ecc.

ENRICO VITTORIO MACCHIAVELLI, *I limiti allo sciopero nella vigente legislazione inglese* (pagg. 108-113). — È indubbio che un paese liberale deva considerare lo sciopero legittimo e, infatti, per quanto lentamente e gradualmente, l'Inghilterra nel 1906 finì per ammetterlo. Si trattava naturalmente di sciopero economico, chè di sciopero politico a quei tempi non si faceva neppur questione;

come appoggio allo sciopero economico fu però ammesso lo sciopero di solidarietà ed è questa la concessione che, nel 1927, mutate le condizioni politiche e generali e così pure l'azione delle Trade Unions, il Governo ha deciso di ritirare, riportando la libertà di sciopero nei limiti delle pure controversie di lavoro. L'A. conclude con un rapido accenno alla disciplina dei rapporti di lavoro in regime fascista e comunista.

LEO MAGNINO, *Il problema delle materie prime in Giappone* (pagg. 119-122). — Mediante la valorizzazione delle ricchezze naturali del Manchukò e le nuove risorse intervenute nel campo dell'economia nipponica il Giappone ha, secondo l'A., la possibilità di superare le difficoltà di approvvigionamento di materie prime raggiungendo la completa autonomia economica.

G. TESORO, *Classificazione giuridica delle entrate dello stato* (pagg. 123-137). — Delineata l'evoluzione delle entrate dello stato nei sistemi giuridici ed economici moderni e poste in rilievo le difficoltà di una classificazione sistematica e la sua rilevanza giuridica, l'A. esamina minutamente le caratteristiche e gli elementi differenziatori delle varie entrate patrimoniali e tributarie.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (B. MAINERI, *Il commercio estero della Francia*; G. FONTANA, *Il commercio estero della Cina e gli scambi commerciali italo-cinesi*; *I tagli delle azioni delle anonime in Germania alla fine del 1935*), le cronache dei mercati finanziari (A. GULINELLI), dei prezzi delle merci (R. BACHI), dei trasporti e delle comunicazioni (A. PAVONE, *Note marittime*), le rassegne di legislazione, di giurisprudenza, delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

marzo 1937.

AMEDEO GIANNINI, *Ancora a proposito del codice marittimo* (pagg. 189-194). — Riprendendo taluni problemi già accennati nell'articolo *Verso il codice marittimo*, pubblicato nel fasc. IX-X, 1936 della stessa rivista, l'A. esamina varie questioni metodologiche pregiudiziali per l'elaborazione del codice e dei provvedimenti legislativi conseguenti.

ANTONIO FOSSATI, *Capitalismo e mercato nell'età del Comune* (pagg. 195-202). — Lungi dal ricercare in fattori metafisici o imponderabili la spiegazione dello spirito capitalistico del Medioevo come dal tentare spiegazioni psicologiche o sociologiche, F. CARLI, nella sua recente opera *Il mercato nell'età del Comune* si propone solo di documentare su solide basi storiche e giuridiche il grande sviluppo commerciale e industriale dei comuni italiani, mettendo in luce l'alto spirito d'intrapresa del mercante medioevale e la sua rilevante attività mercantile e capitalistica. Su questo aspetto soprattutto dell'opera del CARLI si sofferma il Fossati, dopo aver accennato al problema storico del capitalismo e ai vari giudizi espressi da autori italiani e stranieri.

BENIAMINO DE RITIS, *Il nuovo West* (pagg. 203-208). — Interessante sguardo al processo di ricolonizzazione interna che si sta verificando nel West degli Stati Uniti, specie nella vallata del Tennessee.

FERDINANDO ENRICO LOFFREDO, *Applicazioni italiane del principio degli assegni familiari* (pagg. 209-215). — Breve illustrazione delle modalità che carat-

terizzano tale forma di perequazione dei salari nel sistema applicato nella Nuova Galles del Sud e nella Nuova Zelanda, nei confronti coi sistemi europei, specie per quanto riguarda il campo di applicazione e l'organizzazione finanziaria.

GIOVANNI CARANO-DONVITO, *L'industria della seta nelle antiche provincie meridionali* (pagg. 216-223).

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (G. L. *Le dichiarazioni del Gran Consiglio del Fascismo; I lavori della Corporazione della Previdenza e del Credito*; L. FORNENGO, *Movimento delle Società italiane per azioni nell'anno 1936-XIV; Gli utili dell'industria tedesca nel 1936*; O. L. *Politica economica-sociale e denatalità in Svezia*), le notizie sui trasporti e le comunicazioni (B. MAINERI), *Il traffico del canale di Suez e i suoi insegnamenti. Le conseguenze della conquista del nostro Impero*), la rassegna della legislazione e quella delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRÌ TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

aprile 1937.

GIOVANNI BALELLA, *Il decennale della Carta del lavoro* (pagg. 277-285). — Rapida sintesi e valutazione dell'importanza della Carta del Lavoro, delle sue influenze e delle sue realizzazioni nel quadro dei legami storici, spirituali e logici che uniscono indissolubilmente la Carta alle origini della Rivoluzione Fascista e alla sua evoluzione.

R. DALLA VOLTA, *Il mercato nella storia economica dei Comuni italiani* (pagg. 286-291). — Ancora a proposito dell'opera di F. CARLI, *Il mercato nell'età del Comune* (Padova 1936).

AGOSTINO DEGLI ESPINOSA, *Appunti di teoria della moneta* (pagg. 292-312). — Il compito della teoria monetaria, dice l'A., consiste nella deduzione dalla teoria economica generale, statica e dinamica, della soluzione dei particolari problemi della moneta. Questi ultimi, nell'ipotesi statica liberale, si risolvono con due semplici operazioni algebriche sui valori delle incognite del problema generale dell'equilibrio economico, determinati dalle condizioni dell'equilibrio stesso, e cioè mediante una somma delle quantità scambiate del bene costituente la moneta e il calcolo di una media degli inversi dei prezzi. In ipotesi dinamica, d'altra parte, non si può giungere alla determinazione delle leggi del moto del fenomeno monetario senza riferire l'indagine all'intero sistema in moto, in una prima approssimazione, supponendo che il processo dinamico sia stazionario e continuo e, in una seconda, che la riproduzione delle posizioni iniziali e l'emersione dei beni dalle imprese siano processi periodici e asincroni per i singoli soggetti e per i singoli beni e servizi. L'A. prende le mosse dal sistema di tre equazioni differenziali — colleganti le accelerazioni del livello dei prezzi, della produzione e del saggio d'interesse con la velocità in un dato istante dei fenomeni stessi — con cui il Prof. AMOROSO raffigura le condizioni del processo dinamico del sistema, in generale.

A. R. SPREGA, *L'autarchia economica nel settore dei combustibili* (pagg. 313-324). — Lineamenti degli sforzi compiuti dall'Italia per emanciparsi dalla servitù straniera nel campo dei carburanti e dei combustibili, sfruttando al massimo le risorse nazionali e ricorrendo a succedanei.

OTTO RONART, *Andamento del commercio estero e dei prezzi in Olanda dopo la svalutazione* (pagg. 325-328). — Vari elementi concordano nel dimostrare come la svalutazione del fiorino abbia potuto effettuarsi senza danno dell'economia olandese ed abbia avuto diretta e benefica influenza sul commercio estero del paese.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (*Il problema delle materie prime; I debiti a lunga scadenza degli Stati Uniti; Nazionalismo economico nel Sud America*; G. CUMIN, *Produzione e consumo mondiale del caucciù*), le cronache dei mercati finanziari (A. GULINELLI), dei prezzi delle merci (R. BACCHI), dei trasporti e delle comunicazioni (*L'Italia e il duello anglo-francese per il « Nastro Azzurro »*); B. MAINERI, *I traffici marittimi della Grecia e l'Italia*, e la rassegna delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI).

a. m. r.

maggio 1937.

GINO OLIVETTI, *Popolazione e spazio nell'economia mondiale* (pagg. 377-382). — Presa nel suo insieme la terra è ancora molto lontana dalla sua saturazione demografica, anche allo stato attuale della tecnica produttiva; esiste però per alcuni paesi un problema gravissimo di sovrappopolazione relativa che può veramente pregiudicare la pace del mondo qualora ad esso non si provveda tempestivamente. Una, sia pur limitata, redistribuzione dei territori coloniali e una ripresa degli scambi commerciali potrebbero certo contribuire a risolvere, almeno parzialmente, il problema.

GIUSEPPE PALOMBA, *Appunti per uno schema probabilistico delle fluttuazioni economiche* (pagg. 383-396). — L'A. attribuisce essenzialmente al caso il decorso dei cicli economici e alla presenza di un profitto o di una perdita anormale, definita *variabile casuale*, correla il passaggio da una forma di equilibrio a un'altra. Dà dell'equilibrio stazionario una interpretazione che non si concilia con l'analogia dell'equilibrio stabile della meccanica, bensì con l'analogia dell'equilibrio indifferente; e, dopo aver esaminato le due fasi ascendente e discendente e il punto critico che segna il passaggio dall'una all'altra, discute la natura dell'intera teoria e tenta di interpretare il significato della politica corporativa nei riguardi del problema trattato.

DIEGO DE CASTRO, *L'economia corporativa di S. E. Benini* (pagg. 397-408). — Viva e serrata critica delle obiezioni mosse da A. DEGLI ESPINOSA alle teorie di S. E. BENINI per cui chiaramente si dimostra come il DEGLI ESPINOSA non abbia in realtà compreso l'impostazione dell'opera del BENINI e come le sue critiche non possano menomamente intaccarla poichè si muovono su un piano diverso, piano da cui il BENINI si è volontariamente allontanato. Per il DEGLI ESPINOSA, allevato in grembo all'economia matematica, la grande colpa del BENINI è quella di essersi lasciato trasportare dalla « pietà umanitaria » e di aver trascurato l'*homo oeconomicus* per un cosiddetto *homo statisticus* ugualmente astratto; ed è qui che il critico ha commesso il suo primo e fondamentale errore: chè il BENINI rifugge appunto da ogni astrazione e studia le cose come stanno in realtà, ossia i gruppi di uomini come sono, date le condizioni concrete in cui si trovano e che si riassumono nella *differenza delle posizioni iniziali*. Fermarsi

alla descrizione razionale dei fenomeni, come è proprio della concezione liberale, è fare della *mezza scienza* e a ragione il BENINI non si contenta di esaminare il logico comportamento dell'*homo oeconomicus*, ma vuole entrare appunto in quella zona in cui per definizione l'*homo oeconomicus*, intelligente e libero, non entra e che invece gli uomini concreti e soprattutto gli operai non organizzati conoscono bene. All'elemento economico in senso classico si aggiunge così l'elemento politico e questa fusione è appunto la caratteristica della trattazione scientifica di S. E. BENINI, che veramente può dirsi economia corporativa, anche se non s'indugia ad esaminare gli attuali istituti del corporativismo.

ARGO VENTURDI, *Il commercio estero* (pagg. 409-419). — Pur riconoscendo, naturalmente, l'influenza decisiva della cattiva congiuntura sull'andamento degli scambi internazionali, nonché l'enorme ripercussione dei fattori politici, l'A. è del parere che una quota parte della paralisi che ha colpito il commercio estero sia da attribuirsi a una legge storica della decrescente utilità del commercio internazionale. La graduale e progressiva trasformazione delle economie nazionali in organismi sempre più complessi e indipendenti, tende ad annullare le differenze dei costi tra paese e paese, riducendo sempre più l'importanza della divisione internazionale del lavoro e trasformando quindi radicalmente la struttura, la direzione e la quantità degli scambi.

LEONE FERRAZZI, *Le vicende del mercato italiano dei titoli a reddito variabile dal dopoguerra al 1934* (pagg. 420-430). — Esame delle varie fasi di ascesa e di depressione del nostro mercato finanziario e degli avvenimenti che più hanno influito su di esso.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (D. BEVILACQUA, *La ripresa della lotta per il controllo mondiale dei petroli*; A. GIORDANO, *Il commercio estero ellenico e gli scambi italo greci durante il 1936*; A. GIORDANO, *L'andamento del commercio estero dell'Unione del Sud Africa durante il 1936*), le cronache dei mercati finanziari (A. GULINELLI), dei prezzi delle merci (R. BACHI), dei trasporti e delle comunicazioni (A. PAVONE, *L'esercizio 1935-36 delle Ferrovie dello Stato*; B. MAINERI, *Le sanzioni e la nostra marina mercantile*), le rassegne di legislazione e di giurisprudenza e quella delle pubblicazioni economiche.

a. m. r.

giugno 1937.

B. BORRIELLO, *Il turismo nell'economia nazionale* (pagg. 477-481). — Importanza del turismo, quale fattore di entrata di valuta estera e quindi elemento attivo della nostra bilancia dei pagamenti internazionali, e necessità di concorrere al suo sempre maggior sviluppo.

MARIANO PIERRO, *La politica economica di Roosevelt e le sue più recenti ripercussioni* (pagg. 482-487). — Nella Confederazione Nordamericana è in atto una vera rivoluzione sindacale che investe in pieno l'avvenire delle relazioni industriali e tende verso mete risolutive. Nè certo è casuale la coincidenza dell'avvenuta scissione nel campo sindacale, in relazione a tutto l'attuale movimento operaio, con la vittoria di Roosevelt e con la ripresa dell'opera ricostruttiva del *New Deal*; si può anzi ritener che sia una consapevole presa di posizione della frazione più attiva del sindacalismo operaio americano, diretta a mettere all'or-

dine del giorno il problema della revisione radicale delle relazioni tra capitale e lavoro e a manifestare la cresciuta disposizione delle masse a combattere per influire sull'esito finale della ricostruzione in senso favorevole ai loro interessi. È chiaro che il rapporto delle forze tra le due classi sociali tende a divenire più bilanciato ed è chiaro pure che in questa mutata atmosfera politica la congiuntura generale si è di molto modificata a vantaggio del rinnovamento economico-sociale progettato dal Presidente Roosevelt.

AGOSTINO DEGLI ESPINOSA, *Ancora del diagramma fondamentale di S. E. Benini* (pagg. 488-491). — Continuando la polemica con il Prof. DE CASTRO, il D. E. integra la sua critica alla teoria di S. E. BENINI e soprattutto si preoccupa di dimostrare che la critica stessa è puramente logico-formale e priva quindi di qualsiasi contenuto politico.

J. ALGARRA, *Le statistiche della distribuzione* (pagg. 492-500). — Passa in rassegna quanto finora si è fatto nel campo degli studi statistici sulla circolazione o distribuzione delle merci, anzitutto in America e quindi in Europa ad opera specialmente dell'Istituto Internazionale di Statistica e della Camera di Commercio Internazionale e accenna poi alla notevole indagine compiuta in Italia sulla struttura e sul costo della distribuzione stessa, a cura della Sezione italiana della Camera di Commercio Internazionale.

GIUSEPPE TARALLETTO, *Aspetti economici dell'autarchia* (pagg. 501-508). — Premesso che le possibilità autarchiche sono condizionate alla completezza dei coefficienti produttivi cioè all'intensità e varietà produttiva, all'estensione territoriale del sistema economico in questione e alle relative più confacenti possibilità tecniche naturali e sociali, e dimostrato che l'economia autarchica può far suo l'argomento delle industrie nascenti estendendone la portata a tutto il complesso economico e deve quindi essere un'economia regolata, oltre che completa, l'A. esamina i singoli aspetti delle tre principali forme di autarchia. La prima basata sulla continuità territoriale e sulla completezza economica di un determinato ordinamento produttivo, la seconda su un ordinamento economico e politico a sfondo talassocratico-coloniale e la terza sulla subalternizzazione da parte di un paese prevalente politicamente e militarmente delle economie di altri paesi di scarsa potenza militare ed economica.

ALEXANDER GÖRNER, *L'azienda delle ferrovie germaniche* (pagg. 509-513). — Esposti con molti raffronti al periodo di ante crisi e a quello di massima depressione economica i miglioramenti tecnici ed economici conseguiti dall'Azienda delle ferrovie germaniche in questi ultimi anni, l'A. mette in rilievo l'importanza dell'Azienda stessa come fattore di produzione del reddito nazionale della Germania.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (G. L., *L'esercizio finanziario 1935-36 e le spese per la spedizione in Etiopia*; G. L., *Le finanze locali negli esercizi 1935 e 1936*; GIOVANNI LASORSA, *L'indipendenza economica italiana; L'avvenire dell'oro; Il nuovo meccanismo finanziario*; B. MAINERI, *Il commercio italo-ungherese*), e le rassegne dei mercati finanziari (A. GULNELLI), dei trasporti e comunicazioni (B. MAINERI), di legislazione, di giurisprudenza, delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI) e della stampa economica periodica.

## Riviste francesi.

**Revue d'économie politique**, novembre-dicembre 1936.

PIERRE DIETERLEN, *Endettement et productivité* (pagg. 1649-1688; continuazione del fasc. luglio-agosto). — Venuta meno in gran parte l'esistenza di paesi nuovi e la centralizzazione industriale, i due fattori cioè che avevano impresso un carattere internazionale all'economia d'anteguerra, la solidarietà tra le varie economie è naturalmente diminuita e hanno preso invece sempre maggior vigore le tendenze autarchiche. Impossibile, certo, immaginare che le correnti commerciali e finanziarie internazionali di un tempo possano riprendere la loro importanza; non è detto però che, sotto la sua apparente caoticità, l'economia contemporanea non offra delle analoghe possibilità di collaborazione e di sviluppo, essendo, in più, meno sensibile alle ripercussioni delle crisi periodiche. La gravità della crisi infatti dipende dalla massa, dalla complessità e dalla rigidità degli impianti e dei sistemi finanziari connessi, mentre la tendenza odierna è verso la disseminazione dell'industria, la semplificazione e l'assottigliamento. Attraverso gli sconvolgimenti e le trasformazioni di questa crisi di *structure*, come egli la chiama, l'A. ritiene insomma che il suddetto fenomeno della diffusione permetta di sperare, per un avvenire più o meno lontano, in una nuova produttività e in un aumento della libertà e del benessere.

LOUIS R. FRANCK, *Les codes Roosevelt et les résultats de la N.R.A.* (pagine 1689-1715). — L'A. giudica assai sfavorevolmente i risultati della N.R.A., ritenendo che abbia nuociuto alla grande industria e compromesso, per le sue antinomie, l'effetto delle grandi spese di Stato. Rialzo generale dei prezzi e rialzo dei salari orari di due terzi circa dei salariati americani sono infatti i principali risultati raggiunti. L'A. si dice convinto invece che l'economia americana avesse soprattutto bisogno di un accrescimento della produzione. Inoltre dato che la riduzione della durata media settimanale del lavoro e l'aumento del costo della vita hanno più che neutralizzato l'aumento dei salari nominali e che alla diminuzione della disoccupazione si è così accompagnata una diminuzione dei salari reali globali, l'A. ritiene che la N.R.A. abbia in definitiva ben poco modificato la ripartizione dei redditi tra capitale e lavoro, limitandosi a trasferire una parte del reddito degli operai meno favoriti ai più favoriti, vale a dire ai disoccupati riassunti al lavoro, e che, d'altra parte, abbia ritardato la ripresa e quindi l'espansione dei redditi sia di capitale che di lavoro.

PIERRE DENIS, *Un pays à monnaie chère: le Venezuela* (pagg. 1716-1759). — Analisi dettagliata dello sviluppo economico-finanziario e delle vicende del Venezuela nel dopoguerra e chiara impostazione del problema del suo risanamento e delle varie soluzioni possibili.

FERNANDE MAURETTE, *Cronaca della vita economica in Estremo Oriente* (pagine 1750-1756).

EDOUARD DOLLÉANS - Recensione dell'opera di ROBERT MARJOLIN, *L'évolution du syndicalisme aux Etats-Unis de Washington à Roosevelt* (pagg. 1757-1779).

Seguono la cronaca legislativa e le recensioni di libri e riviste.

a. m. r.

gennaio-febbraio 1937.

LAURENT DECHESNE, *La stabilisation monétaire: est-elle souhaitable? est-elle possible?* (pagg. 1-27). — L'A., favorevole al tallone aureo, base della relativa stabilità monetaria d'anteguerra, esaminati gli sviluppi della politica delle monete nel dopoguerra e soprattutto negli anni della crisi, ritiene che sia venuto ormai il momento di abbandonare gli espedienti, sia monetari che commerciali, adottati per fronteggiare le difficoltà eccezionali degli anni passati, e di tornare a un regime normale imperniato sul tallone aureo e su una sufficiente libertà della circolazione internazionale.

JEAN LESCURE, *Une économie politique sans doctrines (étude comparée du capitalisme et du bolchévisme)* (pagg. 28-42). — La scienza economica, in quanto scienza, dice l'A., deve ripudiare le dottrine e i conflitti di dottrine e formulare, sulla base dell'esperienza, una serie di leggi di certezza comparabile a quella delle leggi biologiche, superando la lotta tra liberalismo e socialismo.

La legge del minimo sforzo è l'assioma tratto dall'esperienza su cui la scienza economica si basa e da cui derivano le leggi della produzione e della distribuzione. Produrre molto e al minor costo per molto distribuire; e ben distribuire per molto produrre è la formula con cui si può superare il contrasto tra le dottrine liberale e socialista. L'universale presenza e il rigore di tali leggi l'A. cerca di dimostrare con i dati delle esperienze mondiali di questi ultimi venti anni, da cui l'A. deduce come, per chi giudichi imparzialmente, ben poca sia la differenza che separa i vari regimi economici attualmente in vigore.

FRANCESCO VITO, *Morale et économie* (pagg. 43-49). — A proposito della discussione condotta sulle pagine della stessa « *Revue* », nei fascicoli di settembre-ottobre 1935 e marzo-aprile 1936, da G. DEL VECCHIO e L. EINAUDI, l'A. sostiene che per fissare le premesse fondamentali e i fini sociali in rapporto ai quali va studiata la coordinazione dei mezzi limitati, l'economia debba assolutamente far ricorso all'etica, per procedere poi, logicamente, all'elaborazione delle proprie leggi che saranno, naturalmente, in armonia con l'etica pur conservando la loro autonomia.

G.-H. BOUSQUET, *Les phénomènes adiallectiques* (pagg. 50-65). — L'A. si propone di dimostrare la necessità di superare e completare il punto di vista tradizionale delle teorie dell'equilibrio, tenendo conto di tutti i fenomeni di natura « non échangiste », che egli chiama « adiallectiques », e particolarmente dei fenomeni finanziari che tanta influenza hanno sul mondo economico e che sono invece trascurati da quasi tutte le teorie economiche e specie da quelle della scuola di Losanna.

ROBERT MARJOLIN, *Distribution des revenus et équilibre économique* (pagine 66-91). — Analisi degli studi di H. G. MOULTON, *The formation of capital and Income and economic progress* (Washington 1935), che fanno parte della collana di studi promossi dalla *Brookings Institution* a proposito dell'ancora insoluta questione se le crisi economiche siano da ritenersi accidentali o siano invece proprie della natura del capitalismo e del suo sistema di distribuzione.

PIERRE DEFFONTAINES, *Rio de Janeiro, une grande victoire urbaine* (pagine 92-109).



HENRI POUYANNE - Cronaca della vita economica inglese (pagg. 110-113).

PIERRE JÉRAMEC - Necrologia di STANISLAS DANYSZ (pagg. 134).

CHARLES RIST - A proposito di un manoscritto inedito di De Malestroit (pagg. 135-136).

GAETAN PIROU - Sulla storia del movimento operaio di E. DOLLÉANS, Parigi 1936 (pagg. 137-140).

MAURICE BYÉ - Sul congresso degli economisti di lingua francese (pagg. 141-145).

PHILIPPE SCHWOB - Rassegna di varie opinioni di riviste economiche sulla congiuntura francese (pagg. 146-151).

Seguono la cronaca legislativa e le rassegne di libri e riviste.

a. m. r.

marzo-aprile 1937.

WŁADYSŁAW ZAWADZKI, *La crise économique à la lumière de l'expérience polonaise* (pagg. 225-248). — Partendo dall'analisi della crisi polacca e messo in luce come la crisi stessa non possa farsi rientrare nella categoria delle fluttuazioni di congiuntura, in quanto si riannoda in parte a uno dei tratti caratteristici della Polonia postbellica, la scarsità cioè di capitale, l'A. giunge a constatare l'importanza che la sproporzione tra capitale fisso e capitale circolante, pur sotto forme diverse, ha avuto anche per altri paesi ed anche per quelli che sembrano, piuttosto, afflitti da plethora di capitali liquidi. Non che questo dia una spiegazione esauriente delle crisi economiche in genere nè di quella odierna in particolare, ma ne spiega tuttavia numerosi aspetti. Passando quindi ad esaminare il movimento di ripresa in atto, l'A. aggiunge che un dilemma è posto dalla realtà di fronte a tutte le nazioni: o incamminarsi decisamente sulla via dell'autarchia o ritornare alla libertà generale degli scambi e della circolazione in genere.

UMBERTO RICCI, *La pression fiscale* (pagg. 249-272). — Lucidissimo saggio sui rapporti tra reddito nazionale, pressione fiscale e pressione finanziaria, sia astraendo dalla moneta che in presenza di essa.

ROBERT WOLFF, *Trésorerie, déficit, fonds d'égalisation* (pagg. 273-296). — Messa a punto circa la situazione di tesoreria, le conseguenze del *deficit* di bilancio e l'azione dei fondi d'equalizzazione, destinata ad eliminare le erronee ed incerte interpretazioni che attraverso la stampa sono continuamente diffuse nel gran pubblico. Il solo elemento che domina la situazione di tesoreria, conclude l'A., risiede nei movimenti dell'oro, movimenti che sono il risultato di tutta la politica del governo.

LUIS FERRAND, *Le problème des prix dans la métallurgie de l'aluminium* (pagg. 297-330). — Esaminata anzitutto l'evoluzione dei prezzi di vendita dall'inizio del secolo XX al 1914 e, quindi, tenuto conto dei mutamenti intervenuti nel costo, quella verificatasi nel dopoguerra, viene presa in particolare considerazione la rivalità in atto tra l'alluminio e il rame e si ricercano le possibilità per i produttori di alluminio di ridurre i prezzi onde resistere alla crescente concorrenza dell'altro metallo.

RENÉ COURTIN e PIERRE DIETERLEN. — Cronaca dell'attività delle istituzioni economiche internazionali (Società delle Nazioni, Organizzazione internazionale del Lavoro e Banca dei Regolamenti Internazionali) durante il 1936 (pagg. 331-353).

PIERRE MEYNIAL. — Sul movimento di ripresa in atto agli Stati Uniti e sugli sforzi delle Autorità americane per evitare il ripetersi del boom del 1929.

CHARLES RIST. — Recensione dell'opera di A. AFTALION, *L'équilibre dans les relations économiques internationales*, Parigi 1937 (pagg. 381-386).

GAËTAN PIROU. — Recensione dello studio di H. S. BLOCH, *La théorie des besoins de Karl Menger*, Parigi 1937 (pagg. 386-390).

MAURICE ANSIAUX. — Esame del primo rapporto della Commissione Bancaria Belga, Bruxelles 1937 (pagg. 391-398).

R. J. TRUPTIL. — Sulla situazione delle banche inglesi nel 1936 (pagg. 398-414).

ROGER DERNIS. — A proposito delle conferenze tenute nel marzo 1937 alla Faculté de droit di Parigi dal Pr. SPRAGUE della Harvard Business School, sul problema monetario (pagg. 414-417).

MICHEL HUBER. — Esame delle questioni economiche discusse nella XXIII sessione (Atene) dell'Istituto internazionale di statistica, nel settembre-ottobre 1936 (pagg. 417-423).

GEORGES LUTFALLA. — Rendiconto dei lavori della VI riunione europea della Società internazionale di econometrica, tenuta a Oxford nel settembre 1936 (pagg. 423-445).

PHILIPPE SCHWOB. — Rassegna dei giudizi sulla congiuntura francese nelle principali riviste economiche (pagg. 446-453).

JEAN SAINT GERMÈS. — Cronaca legislativa (pagg. 454-463).

Segue la bibliografia.

a. m. r.

### **Revue économique internationale**, gennaio 1937.

SOLVAY, *Les taches prochaines du patronat belge* (pagg. 7-20). — È il testo di una conferenza tenuta l'8 dicembre 1936 al Comité Central Industriel, conferenza in cui il capo attuale della grande ditta Solvay, rendendosi pienamente conto dei doveri che la trasformazione dei contratti individuali del liberalismo classico in istituzioni sociali a carattere sia nazionale sia collettivo impone ai dirigenti industriali, addita le responsabilità che a costoro incombono nei confronti del capitale, del lavoro, dei consumatori e della collettività. Egli sostiene inoltre che, contro la concorrenza internazionale e gli interventi di Stato che ne derivano, gli industriali devono compiere un nuovo sforzo di organizzazione, disciplinando gli interessi individuali nel quadro degli interessi dei singoli rami di produzione e della produzione nazionale vista nel suo insieme, e salvaguardando contemporaneamente quel che è salvabile del principio dell'iniziativa individuale.

HENRY HAUSER, *La question des matières premières et la redistribution des colonies et mandats* (pagg. 21-40). — I monopoli geografici, per quanto innegabili, sono per loro natura precari e destinati, se esercitati con abuso, a suscitare reazioni capaci di scaltarli; la colonizzazione è un'impresa costosa, soprattutto nei primi tempi; non tutte le derrate e materie prime necessarie all'economia dei paesi provvisti di colonie derivano dalla zona tropicale africana e la redistribuzione quindi dei territori del continente nero non risolverebbe che in parte il problema della equa ripartizione delle materie prime; la redistribuzione dei mandati tipo A non avrebbe poi senso, dato che i mandati stessi sono destinati a non durare e gli

stati mandatari inoltre non godono in essi di alcun privilegio di natura economica nei confronti degli altri stati; le colonie infine cosiddette « à porte ouverte », come per es. il Marocco, il bacino convenzionale del Congo ecc., sono effettivamente aperte ai commerci di tutte le nazioni. Con queste varie affermazioni, in cui c'è naturalmente solo quel tanto di verità che basta a mascherarne la speciosità, l'A. ritiene di poter dimostrare l'inconsistenza e l'inopportunità delle richieste dei paesi poveri (richieste che, in particolare nel caso della Germania, egli considera dettate da motivi politici più che economici) e sostiene che l'unica soluzione pacifica del problema possa trovarsi in quella messa in comune delle materie prime proposta dalla delegazione francese alla Commissione economica della Conferenza della pace il 6 marzo 1919 e realizzantesi con una generale abolizione di dazi, divieti ecc. sotto il controllo di un'autorità internazionale.

GEORGE HOSTELET, *La question des revendications coloniales et la condition essentielle de la prospérité des nations* (pagg. 41-68). — Che l'importanza economica dei territori intertropicali, che solo possono qualificarsi come colonie, sia di fatto assai minore di quel che si crede sostiene anche l'H. Un effettivo miglioramento nella situazione economica dei popoli che richiedono la ripartizione delle colonie, potrebbe invece raggiungersi, egli dice, solo attraverso un ritorno al libero scambio internazionale degli uomini, delle merci e dei capitali, per cui è premessa indispensabile la tranquillità politica. È chiaro che anche l'H. appartiene alla categoria dei « beati possidentes ».

LAURENT EYNAC, *Le pétrole et la puissance. L'exemple français* (pagg. 69-78). — Sviluppi e ragioni della politica francese del petrolio.

ERNEST MAHAIM, *Le consommateur, les classes moyennes et les formes modernes du commerce de détail* (pagg. 79-114 - continuazione). — Attento esame delle questioni relative al commercio al minuto, considerate dal punto di vista del consumatore.

LOUIS TARDY - Sui metodi per eliminare definitivamente l'usura dell'agricoltura (pagg. 115-120).

MAX VALENTIN - Comparazione sintetica dei risultati delle varie svalutazioni (pagg. 121-130).

PIERRE CLERGET - Cronaca dei trasporti (pagg. 131-147).

E. B. D. - Sulle incertezze della attuale situazione finanziaria (pagg. 148-164).

Seguono le notizie, le necrologie, il resoconto delle discussioni tenutesi nel dicembre 1936 alla Société d'économie politique de Belgique sulla politica economica belga, e la bibliografia.

a. m. r.

febbraio 1937.

E. WAGEMANN, *L'économie mondiale en 1937* (pagg. 219-234). — I principi che regolano la nuova economia sono quelli di una meccanica ondulatoria, per cui la ricchezza e il valore prima fondati sull'oro sono ora legati all'instabilità e agli alti e bassi delle crisi. Partendo da questa premessa generale, il W. esamina l'andamento della congiuntura dal principio del secolo e fa delle previsioni piuttosto ottimistiche per l'immediato domani.

GEORGE DE LEENER, *Après dix années d'expérience. Le régime de l'exploitation*

*des chemins de fer en Belgique* (pagg. 235-262). — Sotto qualsiasi aspetto si consideri, il regime di gestione ferroviaria istituito in Belgio nel 1926, con la creazione della Société Nationale, ha risposto pienamente alle speranze in esso riposte e ciò si deve soprattutto al fatto che lo statuto della società fa una netta distinzione tra il bilancio dello Stato e quello delle ferrovie e impedisce che i sussidi del primo mascherino gli eventuali sfavorevoli risultati del secondo, lasciando in piena evidenza la responsabilità dei dirigenti.

ROBERT-J. LEMOINE, *L'évolution économique et les organismes publics en Belgique* (pagg. 263-288). — L'A. indaga, da un punto di vista non solo economico ma anche sociologico, le ragioni per cui il credito privato, dopo una fase d'intenso sviluppo connessa all'evoluzione dell'economia mondiale, sia venuto a trovarsi in una situazione tale da costringere a delle radicali riforme bancarie e cerca quindi di spiegare come gli organismi di credito controllati o garantiti dallo Stato per le stesse ragioni siano stati indotti a sostituirsi in parte alle banche e a sostenere l'intero apparato creditizio.

FR. LOECKX, *L'évolution de l'impôt sur les revenus en Belgique* (pagg. 289-322). — Necessità di una semplificazione legislativa dell'imposta e ostacoli che si frappongono alla riforma.

ROBERT MOSSÉ, *L'économie planifiée et les crises* (pagg. 323-344). — Per quel che riguarda gli squilibri parziali tra domanda e offerta in uno o più rami della produzione, non si può certo dire che l'U.R.S.S. sia riuscita ad evitare le crisi. Non bisogna dimenticare però che ciò si deve in gran parte a delle ragioni particolari, e probabilmente transitorie, alla Russia sovietica: soprattutto all'immaturità, all'ignoranza delle leggi economiche, all'eccesso di burocrazia. Per quel che riguarda invece le crisi generali di sovrapproduzione l'A. ritiene, in base all'esperienza sovietica, che un'economia programmatica sia veramente in grado di evitarle, più però attraverso la realizzazione, più o meno cosciente, delle condizioni implicitamente contenute nelle teorie degli economisti classici che mediante un effettivo distacco dal capitalismo.

CHARLES HERISSON, *La politique commerciale des Etats-Unis* (pagg. 345-386). — Esposti i principi tradizionali della politica di accordi commerciali costantemente seguita dagli Stati Uniti (tariffa autonoma e unica, immodificabile da diritti convenzionali), e i mezzi usati nel dopoguerra per assicurare l'inflessibilità della tariffa e l'uguaglianza di trattamento, l'A. constata lo scacco subito su questo terreno dall'America e ne indaga le cause.

M. L. FRANCK - Discorso tenuto all'assemblea generale della Banca Nazionale Belga il 22 febbraio 1937 (pagg. 387-398).

E. B. D. - Rendiconto della Banca di Francia (pagg. 399-416).

Seguono le notizie, le recensioni e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

marzo 1937.

ACHILLE LORIA, *Une prétendue supercherie du libre-échange* (pagg. 435-446). — In polemica con MANOILESCO, nega che il libero scambio dia luogo allo sfruttamento dei paesi agricoli da parte di quelli industriali e sostiene che l'unico mezzo per liberarsi dalla dipendenza dall'estero è di perfezionare la propria tecnica, la

propria attrezzatura e l'abilità della propria mano d'opera, il che naturalmente non significa il raggiungimento dell'autarchia assoluta e la soppressione del commercio internazionale.

ANDRÉ MERTENS, *Accord tripartite et mouvement d'or* (pagg. 447-464). — Interessante analisi dei motivi per cui, in seguito all'accordo tripartito, non si è verificata quella diminuzione dello *stock* aureo, che gli Stati Uniti prevedevano e desideravano, e dei mezzi messi in opera, in America, per impedire che l'eccesso d'oro abbia delle ripercussioni sul credito e, in Europa, per frenare il movimento. L'A. ritiene che, dato il rovesciamento della congiuntura e il pericolo attuale di un nuovo *boom*, si debba ricorrere a un capovolgimento corrispondente di tutte le misure adottate per combattere il ribasso dei prezzi.

LEONHARD OBERASCHER, *Le décalage du commerce extérieur de l'Allemagne* (pagg. 465-488). — Da una politica commerciale a carattere triangolare, che per mezzo delle divise risultanti dall'eccesso di esportazione di prodotti in Europa permetteva di saldare l'eccesso di importazione dai paesi d'oltremare, la Germania è passata per necessità nel dopoguerra a una politica di equilibri commerciali diretti. L'esperienza tedesca insegna come anche in un'« atmosfera » di rarefazione di divise si possano sviluppare e estendere i traffici commerciali e sarebbe assurdo attribuire appunto a questa politica di clearing, compensazioni, ecc. delle responsabilità circa la decadenza degli scambi (come tentano di fare i paesi ben provvisti di divise), dato che tale regime di « bilateralità » non è che la logica reazione contro l'infrazione del principio fondamentale del commercio estero che i prodotti alla lunga non possono pagarsi che con prodotti.

FLORIAN DELHORBE, *L'économie est toujours dirigée* (pagg. 489-502). — L'A. trova privo di fondamento il dilemma odierno: economia liberale o economia diretta. Qualsiasi organizzazione economica, egli dice, si fonda su una gerarchia sociale ed è sempre diretta dalla classe che è al sommo della gerarchia stessa e quindi il problema può mutarsi in quello di sapere da chi, in un prossimo avvenire, sarà diretta l'economia e a che scopo.

R.-J. LEMOINE, *L'évolution économique et les organismes publics du crédit en Belgique* (pagg. 503-528). — Continuazione dell'interessante studio iniziato nel fascicolo precedente, in cui sono dettagliatamente esaminati il sorgere e i caratteri degli organismi pubblici di credito, nonchè il loro campo d'operazioni economico e sociale.

LÉON HENNEICQ, *La crise et les banquiers anglais* (pagg. 529-538). — In questa sua annuale introduzione alla pubblicazione delle allocuzioni finanziarie dei presidenti delle *big five* (v. appresso), l'H. mette argutamente in rilievo come i banchieri inglesi concordino nel sostenere che tutto va a meraviglia, per quanto qualche zona d'ombra si possa pur intravederla in mezzo a tanto luminoso ottimismo, e come soprattutto si guardino bene dal parlare dei fermenti d'imperialismo (fenomeno di pura marca britannica) che sono alla radice della sempre più diffusa convinzione inglese che tocchi a Londra dirigere gli affari mondiali, nel cosiddetto interesse di tutti.

RUPERT E. BECKETT (presidente della Westminster Bank). Sulla restaurazione del mercato interno della Gran Bretagna (pagg. 539-552).

R. MC KENNA (presidente della Midland Bank), Sul miglioramento della situazione economica e politica del denaro a buon mercato (pagg. 553-566).

COLIN F. CAMPBELL (presidente della National Provincial Bank), Sul l'aumento dei prezzi e la bilancia del commercio (pagg. 567-577).

EDWIN FISHER (presidente della Barclay's Bank), Sul nuovo miglioramento della situazione economica mondiale (pagg. 578-589).

LORD WADINGTON (presidente del consiglio d'amministrazione della Lloyds Bank), Sul l'aumento della prosperità generale (pagg. 590-598).

W. COENS, Sulla meccanizzazione della manutenzione e sulla mano d'opera del porto di Anversa (pagg. 599-611).

E. B. D., Sul prestito francese e sul movimento dei capitali (pagg. 612-628).

Seguono le notizie, le recensioni e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

aprile 1937.

HENRI HAUSER, *La concurrence internationale et le problème de l'économie dirigée* (pagg. 7-24). — È passato il tempo in cui si poteva discutere sui meriti e i difetti dell'economia diretta. La direzione dell'economia è una realtà ormai che s'impone e non resta che riconoscerla per regolarne consapevolmente il funzionamento. Il regime attuale, sia all'interno delle nazioni che nel campo internazionale, anche quando l'apparenza è quella della libertà, è in fondo un regime di economia diretta dai più forti, un regime cioè, come dice M. BONN « di economia diretta senza direzione ».

Trovare, costituire e fare accettare una direzione è il problema che riassume il problema che riassume in sé tutti i problemi del presente ed è solo la sua soluzione che può salvare dall'anarchia economica e dalla guerra che ne è l'inevitabile conseguenza.

E. POLLET, *L'empire britannique* (pagg. 25-64). — Nell'imminenza della nuova conferenza imperiale l'A. analizza la situazione commerciale delle varie parti dell'Impero, il processo d'industrializzazione che è in atto nei Domini, e le ripercussioni della crisi sull'emigrazione dalla Gran Bretagna, mettendo in luce i molti fattori che tendono a modificare il posto finora tenuto dal Regno Unito nel commercio mondiale.

R. NÖLL v. D. NAHMER, *La lutte de l'Allemagne contre le chômage* (pagg. 65-92). — Attento esame delle misure di « creazione del lavoro » e di « riduzione delle imposte » adottate dalla Germania nazionalsocialista per lottare contro la disoccupazione e soprattutto della nuova tecnica con cui si è provveduto al loro finanziamento, creando del numerario ed evitando nello stesso tempo l'inflazione.

CH. BASTIDE, *Réflexions sur la monarchie anglaise* (pagg. 93-116). — Illustrata l'importanza della monarchia nell'Impero inglese, sotto tutti i punti di vista, ed esaminate le ripercussioni che su di essa ha avuto l'abdicazione di Edoardo VIII, l'A. non si dissimula i pericoli reali che la minacciano, nonostante l'appoggio dei Domini.

R.-J. LEMOINE, *L'évolution économique et les organismes publics de crédit en Belgique* (pagg. 117-146). — Conclusione dell'interessante studio iniziato nei fascicoli di febbraio e marzo della stessa « Revue », da cui risulta l'importanza

già considerevole degli organismi pubblici di credito nella vita economica belga e insieme la necessità di assicurare il loro ulteriore sviluppo realizzando alcune premesse che l'A. ritiene indispensabili e cioè: gerarchia, coordinazione, alta tecnica e senso dell'evoluzione.

*L'insecurité juridique* (estratto dal rapporto annuale della *Sofina* (pagg. 147-

E. B. D. - Sulla situazione e sui problemi monetari nordamericani (pagine 170-191).

Seguono le notizie, le informazioni della vita scientifica e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

maggio 1937.

LÉON HENNEBICQ, *L'empir italien* (pagg. 219-238). — A guisa di prefazione al fascicolo, interamente dedicato all'Impero italiano, l'H., presidente dell'Istituto internazionale di commercio, riproduce alcuni passaggi di un corso da lui tenuto all'Università di Bruxelles quaranta anni fa sulla civiltà giuridica dell'Abissinia e di un suo studio, vecchio ormai di trenta anni, sulla dipendenza dell'Oceano Indiano, mare imperiale britannico, dagli altopiani africani che fanno dorsale dal Cairo al Capo. Ammesso anzitutto che la conquista italiana dell'Etiopia e la formazione del nuovo Impero si riannodino a origini millenarie e che la necessaria espansione della nazione italiana abbia caratteri ben diversi da quelli propri dell'imperialismo britannico, constata con soddisfazione come il fatto imperiale abbia cessato così di essere un monopolio e come il controllo sugli altopiani africani sia entrato in una fase plurilaterale.

E. POLSON NEWMANN, *La conquête italienne de l'Abyssinie* (pagg. 239-244). — L'A. riconosce come la povertà delle colonie italiane e il carattere derisorio delle concessioni fatte all'Italia dopo la guerra abbiano spinto il nostro paese a ricercare altrove possibilità di espansione demografica e di approvvigionamento di materie prime e come a questo motivo economico se ne fosse aggiunto poi un altro di carattere politico militare ed egualmente urgente: la protezione dell'Eritrea e della Somalia minacciate dall'Etiopia. Esamina quindi le ripercussioni della conquista italiana, sia sull'Abissinia stessa, sia sulla situazione politica internazionale, mettendo soprattutto in luce come essa abbia influito sulla soluzione delle questioni anglo-egiziane relative al Sudan e su come abbia imposto all'attenzione del mondo la potenza militare e politica dell'Italia fascista. Riconosce inoltre il sincero desiderio di pace dell'Italia e auspica un ritorno agli amichevoli rapporti tra Italia e Inghilterra.

GIUSEPPE VOLPI DI MISURATA, *La construction politique de l'Empire* (pagg. 245-254). — Presentando gli articoli seguenti, riassume brevemente i precedenti del conflitto italo-etiope, la guerra e la vittoria, e illustra lo sforzo compiuto dal popolo italiano.

GENERALE MARIO SANI, *La conquête italienne de l'Empire au point de vue militaire* (pagg. 255-280). — Dettagliato esame della preparazione e delle varie fasi delle operazioni.

VITTORIO GIULIO MARIANI, *Ressources minérales de l'Empire d'Ethiopie. Leur rendement possible* (pagg. 281-292). — Esposizione sintetica dei giacimenti minerali constatati o segnalati e induzioni, sulla base dell'analogia geologica e mi-

nerale con le altre zone dell'Africa meglio conosciute, circa le possibilità dell'Etiopia.

PAOLO D'AGOSTINO ORSINI, *Le problème hydro-électrique de l'Empire* (pagine 293-302). — Le principali conclusioni dell'interessante studio sono: 1°) che l'importanza del corso del Nilo Azzurro è controbilanciata dalle considerazioni internazionali che impediscono per ora di prendere delle decisioni definitive; 2°) che è possibile ottenere in Etiopia una produzione media di 15 miliardi di Kilowatts all'anno, pari a un 12° della produzione d'energia italiana, tenuto conto della proporzione tra i due territori; 3°) che tale produzione è teoricamente esuberante in confronto dei bisogni reali dell'A.O.I.; 4°) che la trasmissione d'energia, date le grandi distanze, verrebbe ad avere un costo assai elevato.

ARMANDO MAUGINI, *Premiers aperçus sur la mise en valeur agricole de l'Empire* (pagg. 303-316). — Caratteristiche dell'economia agraria locale e scopi che l'Italia si propone in questo settore nell'interesse dell'Impero stesso e della Madre Patria.

A. V. PELLEGRINESCHI, *Le développement économique de l'Empire. Sa première étape* (pagg. 317-326). — Prime realizzazioni nel campo dei trasporti, dell'agricoltura, della zootecnia, dell'industria, dell'attività bancaria e del commercio e primi indizi di sviluppo economico dell'Etiopia.

OTTONE GABELLI, *L'organisation politique et militaire de la Libye sous le Régime Fasciste* (pagg. 327-344). — Situazione precaria della Libia all'avvento del Fascismo e varie difficili tappe della conquista definitiva; pacificazione attuale degli spiriti, principi adottati nell'organizzazione politica e amministrativa della colonia e risultati raggiunti.

RAIMONDO CRISTALDI, *L'oeuvre immense accomplie par le Fascisme en faveur de la Libye* (pagg. 345-360). — Rapida rassegna dell'opera compiuta in favore della colonizzazione agricola e dello sviluppo dei traffici, della politica culturale seguita e dell'importanza delle istituzioni sindacali e corporative della colonia.

ALESSANDRO LESSONA, *Le bilan du Ministère de l'Afrique italienne* (pagg. 361-376). — Discorso recentemente pronunciato dal Ministro dell'Africa italiana, alla Camera dei Deputati.

L. LEDERMANN - Esame della nuova ondata di prosperità americana e dei suoi punti oscuri (pagg. 377-382).

E. B. D. - Analisi del bilancio britannico (pagg. 383-400).

Seguono le notizie, la bibliografia e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

giugno 1937.

HENRY LAUFENBURGER, *Expérience Roosevelt et expérience Blum. La revalorisation du pouvoir d'achat* (pagg. 435-464). — L'idea della valorizzazione dei poteri d'acquisto è comune alle esperienze Roosevelt e Blum, ma, date le differenze di struttura economica e sociale dei due paesi in questione, ha portato a risultati spesso contrari al di qua e al di là dell'Atlantico. L'A. esamina attentamente, sia da un punto di vista teorico, sia nelle sue attuazioni pratiche, la tecnica della rivalorizzazione e fa rilevare come il tentativo di stimolare la ripresa attraverso un incremento dei poteri d'acquisto e quindi dei consumi sia condizionato e limitato dall'aumento della produzione e dalla massima possibile stabilità



dei prezzi. L'A. constata inoltre come negli Stati Uniti, nonostante che il Presidente Roosevelt abbia effettuato tale tentativo con tutte le regole dell'arte (svallutazione al momento giusto, aumento della produzione e rialzo moderato dei prezzi), il solo reddito che a partire dal 1934 sia aumentato è il profitto, mentre il posto dei redditi di lavoro (esclusi i sussidi) nell'insieme del reddito nazionale non è per nulla mutato. E si domanda con apprensione a che cosa possa condurre la più recente esperienza francese, in cui l'aumento del potere d'acquisto a disposizione delle masse è continuamente controbilanciato dal rialzo dei prezzi, dalla diminuzione della produzione e da un'atmosfera d'irrequieto pessimismo, ben diversa dall'ottimistica fiducia che ha contrassegnato l'esperimento americano.

JENS JESSEN, *Le plan quadriennal allemand* (pagg. 465-480). — Il secondo piano quadriennale tedesco è, come il primo, un programma imposto dalla necessità e tende a liberare l'economia nazionale dalle influenze straniere. Esso non significa tuttavia rinuncia agli scambi internazionali, per quanto la sua realizzazione implichi una contrazione delle importazioni e delle esportazioni. La Germania non può infatti produrre tutto quello che le è indispensabile all'interno, nè intende rinunciare a prodotti di necessaria provenienza estera cui è ormai da tempo abituata. Essa ha soltanto provveduto così alla sua restaurazione economica, base imprescindibile, del resto, dell'edificazione di una nuova economia mondiale.

ELÉMER HANTOS, *Le problème mondial des matières premières* (pagg. 481-496). — L'A. sostiene che il punto cardinale di questa scottante questione è quello che concerne la possibilità per i paesi poveri di procurarsi le materie prime indispensabili in regime di assoluta libertà degli scambi. Non potendosi neppure pensare a un pagamento in divise estere non restano che due vie: il credito e il pagamento in merci e servizi. Egli ritiene che i due metodi potrebbero combinarsi con vantaggio e che per effettuare il finanziamento necessario bisognerebbe costituire nei grandi paesi coloniali delle società o delle banche per la distribuzione delle materie prime a credito da rimborsarsi al momento dell'esportazione dei prodotti fabbricati con la stessa materia prima accreditata o mediante la fornitura di altri prodotti finiti sul mercato mondiale. Una simile riorganizzazione del mercato delle materie prime potrebbe dare migliori risultati dell'auspicato ritorno a una generale applicazione del principio della porta aperta e permetterebbe forse una soluzione pacifica del problema coloniale che al problema delle materie prime è così intimamente connesso.

FRED VAN DER LINDEN, *La France et la Belgique au service de la colonisation* (pagg. 497-522). — Esame delle relazioni coloniali franco-belghe, nel quadro della rispettiva storia della formazione dei loro domini d'oltre mare, e necessità di una collaborazione tra i due paesi in Africa dove tanti comuni interessi li legano.

ROLAND MASPÉTIOL, *L'Office Français du blé* (pagg. 523-546). — Analisi dei vari aspetti del problema francese del grano, nel quadro del problema generale agricolo, dei successivi interventi statali e dell'origine e funzionamento dell'*Office National du Blé*, costituito nel gennaio 1936 per sottrarre il mercato granario al giuoco della domanda e dell'offerta. Esperimento di grande portata che può dirsi il provvedimento più lontano dall'economia liberale di quelli adottati dal gabinetto Blum e che, nelle intenzioni almeno, pare destinato ad estendersi al complesso dell'economia rurale.

WLAD. ROSENBERG, *La situation économique de la Yougoslavie* (pagg. 547-560). — Sguardo d'insieme al programma economico e fiscale di Stojadinovich e alle realizzazioni raggiunte negli ultimi 30 mesi.

GABRIEL LOUIS-JARAY, *La situation économique de la Tunisie* (pagg. 561-580). — Elogio dell'amministrazione francese della Tunisia e della politica indigena ivi seguita.

LÉON HENNEBICQ, *La conférence parlementaire internationale du commerce à Paris (mai 1937)*. (pagg. 581-592). — Rendiconto della 22<sup>a</sup> assemblea plenaria della Conferenza, in cui erano all'ordine del giorno i seguenti argomenti: 1) avvenire del tallone aureo; 2) ripartizione delle materie prime; 3) effetti dei patti regionali; 4) questioni agricole.

EDWARD B. ORME, *Analisi dello sviluppo dell'attività economica della Gran Bretagna* (pagg. 593-603).

E. B. D., *Sulla produzione e la tesaurizzazione dell'oro* (pagg. 604-626). — Seguono le notizie, la bibliografia e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

## Riviste inglesi.

**The quarterly journal of economics**, febbraio 1937.

J. M. KEYNES, *The general theory of employment* (pagg. 209-223). — L'A. risponde agli articoli di recensione e critica della sua *General Theory of employment, interest and money*, apparsi sul « *Quarterly Journal* » e cioè ai proff. TAUSSIG, LEONTIEF, ROBERTSON e VINER, e coglie l'occasione per specificare alcuni punti in cui egli dissente dalle teorie tradizionali.

JAMES W. ANGELL, *The components of the circular velocity of money* (pagg. 224-272). — L'A., che in un recente articolo sulla stessa rivista (*Money, prices and production: some fundamental concept*, novembre 1933) ha analizzato e definito il concetto di velocità di circolazione della moneta, cerca ora di rivedere e semplificare le definizioni e l'analisi dei fattori che la velocità di circolazione determinano.

ALBERT GAILLORD HART, *Anticipations, business planning, and the cycle* (pagine 273-297). — Indagine sugli stretti rapporti che intercorrono tra le crisi economiche e le « previsioni », su cui sempre si basano i programmi degli uomini di affari; previsioni, naturalmente, soggette a mutare più rapidamente nei periodi di maggiore instabilità e tendenti a generalizzarsi per effetto della concorrenza. S'intende che questa teoria « psicologica » della crisi non esclude i fattori monetari delle crisi stesse e che l'A. stesso, pur riconoscendo nelle previsioni delle forze determinanti del movimento degli affari, le considera come assolutamente inosservabili data la loro molteplicità e variabilità da caso a caso e da momento a momento.

M. G. DE CHAZEAU, *The nature of the « rate base » in the regulation of public utilities* (pagg. 298-316). — Per una intelligente valutazione dei problemi relativi alla imprese di pubblica utilità, ai loro costi e ai loro rendimenti, è, secondo l'A., indispensabile riconoscere che il cosiddetto « rate base » non è che un sag-

gio di guadagno base, una misura cioè di protezione costituzionale accordata agli investitori.

M. K. BENNET, *On measurement of relative national standards of living* (pagine 317-336). — L'A. si propone di misurare le differenze nel tenor di vita di 14 nazioni sulla base delle cifre dell'ultima decade, tralasciando l'indagine circa i mutamenti verificatisi nel tempo nel tenor di vita dei singoli paesi considerati, e si serve allo scopo di un metodo, basato su un'opportuna scelta di 14 indicatori e su vari tipi di medie.

WASSILY LEONTIEF, *Implicit theorizing: a methodological criticism of the Neo-Cambridge school* (pagg. 337-351). — Delineate le fondamentali caratteristiche che distinguono il modello logico usato dagli economisti di Cambridge dall'impostazione formale delle teorie di tipo ortodosso, l'A. si propone di mostrare come il metodo di Cambridge possa aumentare i pericoli di incorrere in errori teorici e appoggia i suoi argomenti discutendo alcune tipiche argomentazioni del ROBINSON, del KAKN, del HICKS e del KEYNES.

CHARLES P. KINDLEBERGER, Sulla flessibilità della domanda nel commercio internazionale (pagg. 352-361).

PAUL M. SWEETZ, Sulla definizione del monopolio (pagg. 362-363).

FREDERICK A. BRADFORD - Recensione del *The behavior of money* (1936) di J. W. ANGELL (pagg. 364-373).

DONALD H. WALLACE - Recensione dell'opera di A. R. BURNS, *The decline of competition*, N. Y. 1936 (pagg. 374-387).

a. m. r.

maggio 1937.

JOHN D. BLACK e R. H. ALLEN, *The growth of farm tenancy in the United States* (pagg. 393-425). — Che gli agricoltori americani vadano gradualmente perdendo la proprietà delle terre è quel che risulta dalla recente indagine del Department of Agriculture (*Grafic summary of farm tenure*, dicembre 1936) e dal rapporto del *President's Committee on farm tenancy*. Dal 1880 al 1935 la percentuale degli affittuari sul totale degli agricoltori è infatti salita dal 25 % al 42 %, mentre aumentava pure notevolmente nello stesso periodo l'indebitamento ipotecario della proprietà agraria. Le ragioni di questo fenomeno e le sue molteplici conseguenze l'A. espone in questo primo articolo, rinviando ad un prossimo studio la trattazione dei metodi proposti per porvi rimedio.

J. M. CASSELS, *Excess capacity and monopolistic competition* (pagg. 426-443). — Il termine « eccesso di capacità », così ampiamente usato nelle recenti discussioni economiche, deve essere adoperato e interpretato con estrema cura per evitare gli equivoci e gli errori logici in cui sarebbe facile cadere. Questo si propone di dimostrare l'A., prendendo le mosse dalle recenti analisi del prof. CHAMBERLIN e altri sugli effetti della concorrenza monopolistica e sul carattere dell'organizzazione industriale e sostenendo che la base del concetto in questione consiste nella differenza tra la produzione attuale e quella potenziale, tra quella cioè che un determinato fattore produttivo è attualmente chiamato a dare e quella che sarebbe capace di dare a seconda delle circostanze.

*The old-age reserve account. - A problem in government finance* (senza firma)

(pagg. 444-468). — Analisi dei problemi di finanziamento che sono alla base di qualsiasi sistema di pensioni-vecchiaia, delle principali alternative che si presentavano ai redattori di questa parte del *Social Security Act 1935*, e della soluzione adottata, destinata a eliminare le incomprensioni e a rispondere alle critiche suscitate da questa recente legge americana.

PAUL A. SAMUELSON, *Some aspects of the pure theory of capital* (pagg. 469-496). — Applicazione dell'analisi matematica ad alcuni limitati aspetti del problema, intesa a stabilire la validità di certi principi generali sui quali l'accordo può venir facilmente raggiunto. L'A. prende le mosse dall'articolo di K. E. BOULDING, *The theory of the single investment* (in « *Quart. Juor.* », maggio 1935), allargando però l'indagine a condizioni più generali.

D. B. COPLAND, *Problems of federal finance and federal grants in Australia* (pagg. 497-508). — Ripercussioni della crisi sulla prosperità finanziaria degli stati federati e quindi sui rapporti tra gli Stati stessi e il *Commonwealth* australiano.

ALVIN H. HANSEN, A proposito della nuova teoria di HARROD sui cicli economici (pagg. 509-531).

F. H. HANKINS - Recensione dell'opera di R. MUKERJEE, *Migrant Asia*, con introduzione di C. Gini, Roma 1936 (pagg. 532-534).

BEN W. LEWIS, Sulla definizione dell'imprenditore (pagg. 535-544).

EDWARD S. MASON, Analisi del rapporto del *President's Committee on the N.R.A.* (pagg. 545-550).

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

### **The journal of political economy**, febbraio 1937.

EDWIN E. WITTE, *Old age security in the social security act* (pagg. 1-44). — Esposizione e critica dell'attuale sistema americano di assicurazione contro la vecchiaia, basato in parte su pensioni gratuite concesse ai bisognosi e pagate con le entrate fiscali generali degli Stati, e in parte su pensioni concesse indipendentemente dal bisogno, dietro corrispettivo di speciali tasse pagate dai beneficiari, e amministrare direttamente dal governo federale.

ERIKA H. SCHOENBERG e PAUL H. DOUGLAS, *Studies in the supply curve of labor: the relation in 1929 between average earnings in american cities and the proportions seeking employment* (pagg. 45-79). — Interessante e accuratissimo studio, condotto sui dati relativi a 41 città americane, da cui risulta come a una variazione dell'1% dei salari reali si accompagna una variazione in senso contrario del 0,13-0,16, dell'1% alla proporzione della popolazione che si offre per il lavoro.

PAUL M. O'LEARY, *The coinage legislation of 1834* (pagg. 80-94). — L'A. si propone di mettere in luce le forze diverse che hanno indotto alla riforma monetaria del 1834 e soprattutto l'animosità politica contro la Banca degli Stati Uniti, causa determinante dell'adozione di un rapporto tra i due metalli (16:1) più favorevole all'oro di quello originariamente proposto (15,625:1).

FRANK ALBERT FETTER, *Planning for totalitarian monopoly* (pagg. 95-110). —

Dettagliata recensione dell'opera di ARTHUR ROBERT BURNS, *The decline of competition: a study of the evolution of american industry* (New York, 1936).

Seguono le altre recensioni e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

aprile 1937.

A. P. LERNER e H. W. SINGER, *Some notes on duopoly and spatial competition* (pagg. 145-186). — I problemi dello spazio applicato al mercato e quello della definizione delle merci, sono in realtà un problema solo; e spesso infatti si è creduto opportuno considerare come cose differenti le stesse cose diversamente situate, e considerare le differenze di qualità tra le merci come differenze di localizzazione. Gli AA. prendono le mosse dal ben noto articolo del prof. HOTELLING, *Stability in competition* (in « *Economic Journal* », marzo 1929), che è indubbiamente il più importante studio sull'argomento, ma che, a giudizio degli AA., contiene alcuni errori capaci di pregiudicare ulteriori sviluppi dell'indagine in questo campo.

FREDERIC C. LANE, *Venetian Bankers, 1496-1533: a study in the early stages of deposit banking* (pagg. 187-206). — La storia delle banche veneziane nel quarantennio in esame dimostra come la scarsità della moneta connessa alla finanza bellica della Repubblica e le tentazioni derivanti dalle difficoltà di conio e dalle fluttuazioni della ragione di scambio tra l'oro e l'argento, abbiano contribuito a creare le difficoltà bancarie assai più delle speculazioni commerciali e dei prestiti a breve termine al governo, assai più dei due fattori, cioè, che causarono la maggior parte dei fallimenti dei banchieri internazionali del '500.

GEORGE WYTHE, *The new industrialism in Latin America* (pagg. 207-228). — Rapida rassegna dei recenti sviluppi dell'industrializzazione nell'America latina e analisi delle caratteristiche di questo movimento che è la conseguenza della politica commerciale postbellica e si inserisce nel quadro generale dei nazionalismi economici e del processo mondiale di diffusione dell'industria manifatturiera.

GEORGE J. STIGLER, *The economics of Carl Menger* (pagg. 229-250). — In occasione dell'edizione delle opere complete curata dalla London School of Economics.

Seguono le recensioni e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

# LEGISLAZIONE ITALIANA

## ECONOMICO-FINANZIARIA

### NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata, di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L. (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero del provvedimento e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**(Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicato dal 1° maggio 1937-XV N. 101 al 30 giugno 1937-XV N. 149 compreso).**

### 1. — Bilancio dei pagamenti con l'estero e suo controllo.

*D.C.G. 13 febbraio 1937-XV (3 maggio).*

Norme per i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali tra l'Italia e la Romania.

*R.D.L. 15 aprile 1937-XV, n. 623 (17 maggio).*

Determinazione della misura della tassa di esportazione sulle cose d'interesse storico, archeologico, paleontologico, paleontologico ed artistico.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 719 (26 maggio).*

Approvazione dell'accordo stipulato a Roma il 30 marzo 1937-XV fra l'Italia e la Danimarca inteso a prorogare al 30 giugno 1937-XV la validità del modus vivendi italo-danese del 26 ottobre 1936-XIV per regolare gli scambi commerciali fra i due paesi e i pagamenti relativi.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 721 (26 maggio).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Belgrado il 25 marzo 1937-XV, supplementare al trattato di commercio e di navigazione italo-jugoslavo.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 725 (28 maggio).*

Approvazione dell'accordo stipulato a Roma il 31 marzo 1937-XV fra l'Italia e l'Austria per prorogare al 30 giugno 1937-XV la validità dell'accordo del 7 novembre 1936-XV, concernente il regime preferenziale a favore dell'importazione austriaca in Italia.

*R.D.L. 15 aprile 1937-XV, n. 726 (28 maggio).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Roma il 31 marzo 1937-XV fra l'Italia e la Cecoslovacchia per regolare gli scambi commerciali fra i due paesi.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 728 (29 maggio).*

Approvazione dell'accordo stipulato a Roma fra l'Italia e la Svizzera il 30 gennaio 1937 concernente le modalità di applicazione dell'accordo 3 dicembre 1937 ai pagamenti relativi sulle assicurazioni e riassicurazioni.

*R.D.L. 15 aprile 1937-XV n. 755 (2 giugno).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati a Roma fra l'Italia e la Lettonia il 5 febbraio 1937-XV.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 769 (4 giugno).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Roma il 13 febbraio 1937-XV fra l'Italia e la Romania.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 784 (7 giugno).*

Approvazione degli accordi di carattere commerciale stipulati in Buenos Ayres fra l'Italia e la Repubblica Argentina il 14 marzo 1937.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 822 (14 giugno).*

Approvazione dell'accordo turistico stipulato in Roma fra l'Italia e la Germania il 9 marzo 1937.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 831 (16 giugno).*

Approvazione degli accordi stipulati in Roma il 31 marzo 1937-XV fra l'Italia e la Norvegia per regolare gli scambi commerciali ed i pagamenti relativi.

*R.D.L. 19 aprile 1937-XV, n. 1077 (16 luglio).*

Approvazione del trattato stipulato in Roma il 9 marzo 1937-XV fra l'Italia e l'Ungheria relativo all'estensione ai Possedimento e alle Colonie italiane del trattato di commercio e di navigazione italo-ungherese del 4 luglio 1928.

## **2. — Banche, credito, moneta, istituti di credito, valuta, tutela di credito, borse.**

*R.D. 3 settembre 1936-XIV, n. 2510 (8 maggio).*

Emissione di monete d'oro celebrative della costituzione dell'Impero.

*R.D. 3 settembre 1936-XIV, n. 2011 (8 maggio).*

Emissione di monete imperiali d'argento, di nichelio e di bronzo.

*R.D.L. 24 giugno 1937-XV, n. 505 (26 giugno).*

Norme per l'organizzazione permanente dell'Istituto per la Ricostruzione industriale.

### **3. — Politica economica corporativa.**

*R.D.L. 25 marzo 1937-XV, n. 540 (4 maggio).*

Disciplina dei concorsi a premio.

*R.D. 22 aprile 1937-XV, n. 597 (14 maggio).*

Nuove concessioni in materia di temporanea importazione.

*R.D. 22 aprile 1937-XV, n. 624 (17 maggio).*

Destinazione di qr 10.000 di zucchero in esenzione d'imposta per la fabbricazione della glicerina entro il 30 settembre 1937-XV.

*R.D.L. 29 aprile 1937-XV, n. 681 (22 maggio).*

Esonero dal dazio di esportazione per l'olio di oliva al solfuro e per l'olio di oliva destinato alle tonnare delle nostre Colonie.

*R.D.L. 10 aprile 1937-XV, n. 694 (24 maggio).*

Disciplina dell'esercizio della trebbiatura a macchina.

*D.C.C. 20 maggio 1937-XV (28 maggio).*

Proroga al 31 luglio 1937-XV del termine stabilito dal decreto del C. del G. 13 gennaio 1937-XV col quale furono temporaneamente modificati alcuni dazi sui suini.

*R.D.L. 10 febbraio 1937-XV, n. 748 (1 giugno).*

Requisizione e noleggio di naviglio mercantile per le esigenze delle forze armate.

*R.D.L. 25 aprile 1937-XV, n. 812.*

Disciplina del mercato dei bozzoli di produzione nazionale.

*R.D. 25 gennaio 1937-XV, n. 867 (22 giugno).*

Temporanea esenzione del dazio doganale di importazione nell'A.O.I. di macchinoni destinati alle industrie.

*R.D.L. 28 aprile 1937-XV, n. 882 (26 giugno).*

Disciplina della vendita del gesso in sacchi o in barili.

*R.D.L. 1 luglio 1937-XV, n. 1031 (10 luglio).*

Nuove concessioni in materia di temporanea importazione.

*R.D.L. 11 luglio 1937-XV, n. 1050 (13 luglio).*

Modificazione del regime fiscale degli olii minerali e dei residui della loro distillazione.

### **4. — Attrezzamento economico della Nazione.**

*R.D.L. 29 aprile 1937-XV, n. 861 (21 giugno).*

Modificazione alla legge 5 febbraio 1934-XII n. 320 relativa a provvidenze a favore dell'industria cinematografica nazionale.



*R.D.L. 24 giugno 1937-XV, n. 506 (26 giugno).*

Provvedimenti finanziari relativi all'industria siderurgica nella quale è interessato l'Istituto per la Ricostruzione Industriale.

*R.D.L. 25 marzo 1937-XV, n. 949 (1 luglio).*

Agevolazioni per la costruzione e l'attrezzamento di stabilimenti per la conservazione e la lavorazione e trasformazione di prodotti orto-frutticoli e di magazzini e sylos di foraggi.

*L. 17 giugno 1937-XV, n. 1019 (9 luglio).*

Disposizioni intese ad agevolare la trasformazione o l'ampliamento di determinati stabilimenti industriali al fine di apportare ai relativi impianti quei perfezionamenti tecnici che siano richiesti nel prevalente interesse del paese.

*R.D.L. 28 aprile 1937-XV, n. 1017 (14 luglio).*

Costituzione dell'Ente del tessile nazionale con sede in Roma.

*R.D.L. 20 giugno 1937-XV, n. 1114 (20 luglio).*

Nuovo ordinamento del Consiglio Nazionale delle ricerche.

## **5. — Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*R.D.L. 13 maggio 1937-XV, n. 804 (10 giugno).*

Modificazioni all'ordinamento dell'Ispettorato Corporativo.

---

# CRONACA.

## **Numismatici triestini : G. A. De Bonomo Stettner e C. d' O. Fontana** <sup>(1)</sup>

Anche a Trieste, come altrove, tra i primi collezionisti si annoverano quelli di monete e medaglie. Durante tutto il secolo XIII e il principio del XIV Trieste ebbe una propria zecca vescovile. Il primo a trattare di questo argomento nella nostra città fu il carmelitano scalzo Padre Ireneo della Croce nella sua *Storia di Trieste* (1698).

A Trieste uno dei primi collezionisti di monete che si conosca fu il barone Giuseppe Andrea de Bonomo Stettner (1723-1802) patrizio triestino, raccoglitore di oggetti antichi in genere, bibliofilo, cultore intelligente di studi storici e archeologici, membro dell'Accademia degli Arcadi Sonziaci. In una dissertazione dedicata al Magistrato di Trieste <sup>(2)</sup> egli trattò delle monete triestine della sua raccolta. Come narra Camillo de Franceschi nell'*Archeografo Triestino* <sup>(3)</sup>, nella pubblica adunanza tenutasi nell'ampia e lussuosa sala in casa del dott. Gabbiani al n. civ. 856 di via della Sanità per inaugurare l'attività della nuova Accademia istituitasi a Trieste, lo Stettner presentò uno scritto sulle antiche monete goriziane, pubblicato a Gorizia dal Tommasini nel 1785 in un opuscolo divenuto oggi assai raro. La sua raccolta divenne poi di proprietà della famiglia Costanzi, pure patrizia, che a sua volta la cedette al Museo di Antichità.

Il secondo per ordine di tempo, ma primo per l'importanza delle sue raccolte numismatiche, fu Carlo d'Ottavio Fontana (1774-1832). La sua fantasia era rimasta colpita fin dalla giovinezza da una occasionale scoperta di monete romane venute alla luce in seguito ad uno scavo praticatosi nei pressi della caserma grande; più tardi incominciò a raccogliere monete greche, romane ed anche italiane medievali e fece acquisti di intere collezioni in Sicilia, a Napoli, nel Veneto e fino nel Levante. Comperò in una volta una raccolta di ben 10.000 pezzi. In tal modo riuscì a mettere insieme una ricchissima collezione di monete,

---

(1) V. *Saggio di storia del collezionismo triestino* in « *Archeografo triestino* », XIX della III serie, Trieste 1934, pagg. 157-230 (pubbl. nel 1936).

(2) Tip. Colletti, 1788.

(3) Vol. XV della III serie.

una delle più rinomate dell'epoca, ch'ebbe l'onore di essere ordinata e illustrata dal competentissimo Sestini (4), di medaglie napoleoniche, nonchè di una raccolta di monete dei Vescovi di Trieste che fu la più completa e fu dal Fontana stesso illustrata nell'Archeografo Triestino (5) con la riproduzione delle 22 monete. Giuseppe Mainati, dedicando a Carlo d'Ottavio Fontana le sue Croniche (6) ne ricordò la bella collezione di antiche e rare medaglie e monete e come egli avesse fatto inserire in queste Croniche l'incisione di una di queste scelte medaglie da lui possedute e la figura del grandioso sarcofago di Papiria Prima da lui recentemente acquistato. La raccolta di monete fu in seguito dispersa in Inghilterra e in Russia. Delle monete esiste un ricchissimo catalogo in inglese e in tedesco.

Possedette anche una raccolta di vasi etruschi; in Etruria sovvenzionò gli scavi. Questa raccolta, dopo la sua morte andò divisa in due parti: una passò al figlio Carlo Antonio e successivamente al figlio di questi, Carlo (1837-1895), che la vendette al Museo di Berlino, e l'altra passò alla figlia sposata Sartorio, dalla quale passò al figlio barone Giuseppe, dopo la morte del quale fu donata al nostro Museo dalle eredi baronessa Paolina de Sartorio e contessa Anna Segrè-Sartorio.

Carlo d'Ottavio Fontana possedeva la casa in Piazza del Sale con ingresso in via del Pesce n. 539, da lui fatta costruire nel 1829 su disegni di Pietro Nobile e nella quale al pianoterra aveva sede l'antica e famosa Farmacia Seravallo e nel piano superiore la Società di Minerva.

Non meno amante dell'arte e degli artisti fu il figlio suo Carlo Antonio Fontana (1811-1886) che, come del resto tutte le più cospicue personalità triestine del tempo, ebbe caro interessarsi di ogni ramo dell'arte. Era sempre presente quando si trattava di sostenere gli artisti e le società artistiche, di promuovere esposizioni, di dare aiuti finanziari a giornali letterari ed artistici come a « La Favilla » ch'ebbe in lui uno dei più forti mecenati. Raccolse quadri moderni che acquistò in gran parte alle esposizioni triestine dal 1841 in poi. Faceva parte della Deputazione di Borsa, era membro del Gabinetto di Minerva, Direttore della Società di Belle Arti in Trieste e di varie Società di beneficenza, uno dei fondatori della Società Anonima del Tergesteo e della Società Filarmonica-Drammatica, assiduo frequentatore della Libreria Orlandini.

Il Calì dipinse per lui un quadro rappresentante la Piazza della Borsa, Lodovico Beniczki « La partenza dei pescatori chioggiotti », lo scultore Cameroni una Prefica, L'Innocenza e la tomba monumentale per il padre suo; nel 1839 l'architetto Carlo Gilio, domiciliatosi a Trieste, gli vendette due pitture prospettiche.

Quando il francese Daguerre con le sue invenzioni aveva gettato le basi per

(4) *Descrizione di alcune medaglie greche del museo del Signore Carlo d'Ottavio Fontana di Trieste* per DOMENICO SESTINI. Firenze, presso Guglielmo Piatti, 1812, con 6 tavole.

(5) Vol. III, I serie, 1831.

(6) *Croniche ossia memorie storiche di Trieste*, tomo I, parte I, Venezia, nella Tipografia Picotti, 1819.

la scoperta della fotografia, C. A. Fontana fece subito acquisto di un apparecchio e, come racconta il Caprin nei *Tempi Andati*, « in uno di quei convegni che frequentemente si seguivano nella sua villa presentò la camera oscura e spiegò il processo necessario per fermare le immagini sulle piastre meccaniche; alcuni giorni dopo l'apparato girò per le contrade di Trieste, circondato dalla folla che stava aspettando si compisse, sotto il panno nero, il proclamato miracolo, cioè si riproducessero gli oggetti contro cui era stata diretta la lente ». Alcuni di questi dagherrotipi figurarono nella Mostra del Ritratto femminile.

Il valente medico Costantino Cùmano, consigliere con Angelo Derin, Francesco Hermet, Ferdinando Wostry ed altri patrioti nella prima rappresentanza municipale quando fu concesso a Trieste lo Statuto Civico, fu coltissimo in istoria, in numismatica, in epigrafia e in sfragistica; fu conservatore del Museo di Antichità nel 1843 insieme al dr. Goracuchi, mentre ne era direttore l'assessore magistrale dr. Pietro Kandler. Egli scrisse fra l'altro: *Di alcune monete volute istriane* (1847), *Numismatica* (1850), *Illustrazione di una moneta argentea di Scio* (1852). Le sue collezioni di monete, medaglie e sigilli furono ampiamente illustrate da Carlo Kuntz nell'Archeografo Triestino<sup>(7)</sup>. Egli fu il primo a Trieste che si dedicò allo studio e alla raccolta di monete venete. Dopo la sua morte le sue collezioni furono acquistate dal nostro Comune per il Museo di storia e d'arte.

Una svariatissima e ricca collezione di monete a Trieste era quella di A. Agujari che fu venduta al pubblico incanto nel 1885 dalla Impresa di vendite Giulio Sambon a Milano. Essa comprendeva monete greche e romane e delle zecche italiane medievali e moderne. Ne fu fatto anche un accurato catalogo che conta 2026 pezzi; a noi interessano specialmente le monete di Aquileia, Gorizia, Trieste, Venezia e Dalmazia.

Questa Impresa di vendite in Italia di Giulio Sambon ha avuto una reale importanza per il collezionismo, perchè fin dal 1879 organizzava vendite all'asta e compilava cataloghi, con prezzi di vendita, alcuni anche figurati. Si dedicava di preferenza alle raccolte di monete, ma di tanto in tanto organizzava anche aste di oggetti d'arte in genere, di libri antichi e moderni, di autografi, quadri, avori, oggetti di curiosità, maioliche, porcellane, armi, bronzi, stoffe, arazzi e mobili.

Una importante collezione di monete e medaglie a Trieste possedeva il cav. Nicolò de Bottacin, regalata nel 1865 al Museo Civico di Padova. Comprende monete italiane medievali, della Repubblica veneta, pontificie, napoleoniche, romane, dell'Impero d'Oriente e dell'indipendenza italiana, nonchè una scelta raccolta di libri numismatici<sup>(8)</sup>. Un certo numero di monete della sua raccolta furono donate al nostro Museo.

Giovanni Battista de Rossetti e Pasquale Rossetti de Scander (1848-1915) oltre a quadri antichi e contemporanei e altri oggetti artistici di ogni genere

(7) IX, 418-430 e X, 36-57 con tavole.

(8) *Guida di Padova* di PIETRO SELVATICO, Tip. e Libreria ed. F. Sacchetto, 1869.

e specie, possedevano una ricchissima collezione di medaglie che fu donata da Pasquale al Museo di storia e arte nel 1874. Altri collezionisti di medaglie e monete erano: Federico Schweitzer, commerciante, che fu pure illustratore numismatico; il dott. Alessandro de Manussi che possedeva una rara raccolta di monete greche e romane; Bonacich che raccoglieva monete in genere; il barone di Vest, rare monete greche; il cav. dott. Dreer, monete bizantine; Enrico Koch il quale possedeva una preziosa raccolta di monete venete, che dopo la sua morte passò a Ferdinando Cozzi e quindi al Museo; e G. Sepilli che oltre a manoscritti raccolse pure monete italiane e greche e molte delle zecche regionali di Aquileia, Trieste e Gorizia; Giuseppina ved. Oblasser che aveva, oltre all'importante collezione di quadri, una cospicua quantità di medaglie medievali.

Oggi il nucleo principale di medaglie triestine conservate nel nostro Museo è formato da una raccolta del prof. Giuseppe Brettauer (1835-1905), donata alla città dai suoi eredi, che ha un grande valore per la storia della nostra regione. La ricca raccolta di placchette e medaglie riferentisi alla medicina emigrò, però, dopo la sua morte, a Vienna, come non rimase a Trieste la sua collezione di stampe antiche, tra cui importanti fogli di Rembrandt e del Dürer.

E per giungere fino ai nostri giorni dobbiamo ricordare ancora una notevole raccolta dell'ing. Arturo Cuzzi, di cui esiste un catalogo d'asta, e una napoleonica, quella del conte Francesco Sordina, venduta all'estero ancor prima della sua morte. Egli fu il più profondo dei napoleonisti triestini, le sue cognizioni in tal campo e le sue raccolte si estendevano a tutta l'epoca napoleonica. Possedeva pure una ricca biblioteca e oggetti vari e di valore, ricordi napoleonici, quadri. Una parte di questi lasciò al Museo Revoltella.

ORESTE BASILIO.

---

## NOTIZIE.

### Europa.

**Italia.** — Con R. D. L. la tassa di esportazione delle opere di valore artistico e storico, fra cui le monete antiche e le medaglie artistiche, resta stabilita all'8 % sulle prime L. 20 mila; il 15 % sulle successive 80 mila; il 20 % sulle successive 100 mila; il 25 % sulle successive 300 mila; sul resto il 30 %. Di volta in volta può essere prescritto il pagamento in valuta estera.

— A proposito dell'accenno fatto in un discorso ad Assisi dall'avv. Piero Compostella per la commemorazione del B. Carcano intorno al « Monte di Padova come istituto di emissione » un lettore della « Rassegna dei Monti di Pietà » precisa: « Nel dotto ed elegante discorso pronunciato ad Assisi dall'avv. Piero Compostella per la commemorazione del B. Carcano (« Rassegna » di ottobre) si accenna al Monte di Padova come « Istituto di emissione ».

« Consentite che io ponga nella sua giusta luce questa notizia, sulla scorta del diligentissimo prof. Amos Mattei, che parla di quella « emissione » nel suo prezioso volume *Della fondazione del Monte di Pietà di Padova* (pag. 98).

« Fu il 24 luglio 1491 — cioè otto giorni prima che si cominciassero le operazioni di pegno (1° agosto) che il Consiglio del Comune di Padova deliberava che fossero coniaty 100 ducati di bagattini (frazione minima della *lira di piccoli*) » la qual cosa — dice in latino la deliberazione — sarà utile nella città, che abbonda di poveri e che fa ogni giorno molte minute spese... ». Approvata questa deliberazione dal Doge Agostino Barbarigo, le monete entrarono in circolazione il 16 ottobre.

« E che fossero destinate, specialmente, a comodo del Monte, risulta da una lettera dei conservatori al padre Bernardino da Feltre, nella quale è detto, sempre latinamente, che « i poveri ed il popolo universo » godono per la emissione della nuova moneta « per la grande comodità che procura massimamente ai poveri ».

**Città del Vaticano.** — In data 16 giugno il Governatore dello Stato ha pubblicato un'ordinanza per la coniazione e la emissione di monete di nickel e di rame per l'ammontare di lire 800 mila. Le monete recheranno la data 1936 e l'anno XIV del pontificato. Il totale delle monete è così diviso: lire 200 mila in

monete di argento da L. 10; 400 mila da L. 5; 80 mila in nickel da L. 2; 70 mila da L. 1; 26 mila da L. 0,50; lire 12.800 da L. 0,20; lire 8.100 in rame da L. 0,10 e lire 3.100 da L. 0,05.

**Austria.** — Sono state emesse nuove monete di argento da 2 scellini con la riproduzione della « Karlskirche ».

**Cecoslovacchia.** — I biglietti da Kc. 1000 con data 15 Dubna 1919 saranno senza valore a partire dal 30 giugno 1942.

**Francia.** — Ci scrivono da Parigi:

Il « Jour » afferma che la Zecca francese fabbrica monete da due pesetas per conto del Governo rosso di Bilbao, e scrive: La cosa sarebbe rimasta ignorata se i nazionali non avessero trovato sulla nave « Galdames », catturata dal « Canarias » al largo di San Sebastiano, tre milioni di queste monete. Un amico del « Jour » ha tenuto a portarcene una per edificazione dei nostri lettori.

Il giornale riproduce la fotografia di queste monete fabbricate in Francia.

**Svizzera.** — Per il congresso storico internazionale che si terrà a Zurigo nel 1938 la Sezione numismatica prepara un lavoro speciale sui trovamenti di monete argomento di cui finalmente si riconosce l'altissima importanza, sempre che lo studio su di essi sia fatto con metodo e con acume, e non si limiti alle solite dissertazioni e alle solite tabelle in cui si perdono tempo e carta. Si sa che particolari studi sono stati compiuti dal Blanchet, e che il materiale è stato da tempo cominciato a raccogliere dalla Direzione del Gabinetto di Vienna.

La commissione dei numismatici è così formata: Tourneur (Belgio), von Loher (Austria) segretario, Brooke (Inghilterra), Blanchet e Dieudonné (Francia), Dalvowski (Polonia).

**Germania.** — Non lungi da Berlino, quasi dimenticato nel mezzo di una foresta, vi è un antico convento abbandonato ed in rovina. Si chiama « Kloster Chorin ». In una parte di questo edificio, diventato ormai monumento nazionale, si è aperta al pubblico una interessante mostra. Si tratta di una ricca collezione privata di monete di tutti i tempi e di ogni parte del mondo; fra le quali, naturalmente, vi sono anche molti oggetti strani ed eterogenei, adoperati dagli indigeni dei luoghi donde provengono come mezzi di pagamento; ma che, in verità, nulla hanno di comune con quello che noi ci figuriamo sotto la denominazione « moneta ». Pare impossibile, di quante e quali cose gli uomini si servivano per fare gli acquisti sui mercati e per pagare i propri debiti! Vediamo del denaro in oro, in argento, in platino, in rame, in bronzo, in nichelio, in legno, in cuoio, in lino, in porcellana, in seta ed... in carta. Quest'ultimo specialmente, trova l'apogeo del suo valore « nominale » nei milioni e miliardi tedeschi dell'epoca della inflazione. Ma, ecco, per esempio, un mucchio di brecciamme, rappresentante la ricchezza di un capo tribù dell'isola Yap, nell'Oceano Pacifico. Ecco un mazzolino di penne rosse di una razza speciale di pappagalli, usate come denaro corrente in Melanesia. Ecco le pelli di castoro, che erano il preferito mezzo di scambio fra i pellerossa del Nord America, e poi denti di animali, conchiglie, pietre colorate,

datteri; perfino la carta da scrivere europea ed i bidoni vuoti di benzina hanno un valore monetario presso alcuni popoli primitivi. Vi sono monete che son blocchi di pietra del peso di tre o quattro chili l'uno. Se tale mezzo di pagamento venisse adottato anche da noi, le nostre signore in giro di acquisti dovrebbero portarsi dietro addirittura un treno merci!

Nel Tibet si paga a forza... di sandali giapponesi. È possibile, così, che uno che vada a comprare, a mò di esempio, un cappello, sia costretto a tornare... scalzo! Paese che vai, monete che trovi!

La raccolta del convento di Chorin ne mostra circa tre mila esemplari differenti. E non mancano neanche le falsificazioni, le imitazioni fatte bene e fatte male ed i tanti sotterfuggi ai quali ricorrono oggidì i contrabbandieri per trasportare le valute oltre la frontiera.

**Gran Bretagna.** — Scrivono da Londra, 29 luglio: Erano molti anni che non si vedeva a Londra una gara tra antiquari e collezionisti come quella che è avvenuta alla sala Christie per la vendita della collezione Oppenheim. Ieri è stato il turno delle medaglie del più bel periodo della Rinascenza italiana; e di 141 lotti, diciannove sono stati venduti per la somma tonda di 5510 sterline. Sei del Pisanello hanno fatto 1520 sterline; una medaglia del Camelia con ritratto a mezzo busto di Giovanni Bellini, è stata comprata per 390 sterline e andrà al Museo britannico. Un Pisanello con ritratto di Cecilia Gonzaga, figlia di Gian Francesco I marchese di Mantova, ha fatto trecento sterline; un altro del padre di lei morto nel 1444, 220 sterline, e uno di Don Inigo De Avalos, Gran Ciambellano di Napoli, 520. Il prezzo più alto, individualmente, è stato pagato per una medaglia di Adriano Fiorentino, ritraente Emilia moglie di Antonio da Montefeltro: 820 sterline. Una medaglia della scuola di Mantova (ignoto) di Giulia Astallia, è stata pagata 640 sterline. Una dello Sperandio, raffigurante Bartolomeo della Rovere, vescovo di Ferrara, 560 sterline. Il museo metropolitano di New York dopo varii tentativi, è riuscito ad accaparrarsi un ritratto di Alfonso V re di Aragona e Siviglia, del Pisanello, per 135 sterline e un collezionista di Basilea ha pagato 220 sterline una medaglia veneziana (di ignoto) ritraente Antonio Grimani.

Questa stupenda collezione Oppenheim ha già fruttato finora 136.993 sterline.

La vendita ha suscitato naturalmente, la più grande curiosità e la sala Christie è apparsa gremitissima di pubblico per tutta la giornata. I restanti oggetti saranno venduti successivamente.

**Spagna.** — Il Governo del generale Franco ha emesso il 26 giugno un decreto che autorizza il Banco di Spagna a cambiare alla pari la moneta emessa dalle autorità basche — ma tale cambio deve effettuarsi entro 20 giorni dalla data del decreto.

## Asia.

**Cina.** — Ci scrivevano da Nanchino in data 30 giugno: Sarà a giorni firmato l'accordo monetario con gli Stati Uniti nel quale si stabilisce la costituzione di crediti di cambio mediante i quali i metalli detenuti agli Stati Uniti o altrove da cinesi possono servire da garanzia collaterale per dei crediti in dollari o in yen. nel caso di un attacco contro lo yen.



**Siria.** — In *Oriente moderno*, ottobre 1936, riassumendo alcune recenti pubblicazioni, Laura Vecchia Vaglieri riferisce sul sistema monetario e bancario della Siria, specialmente basandosi sul libro di SAÏD B. HIMADEH, *Monetary and banking system of Syria*, Beirut, American Press 1935.

Col decreto del 31 marzo 1920 l'Alto Commissario francese abolì le norme sulla circolazione della lira egiziana, accolta alla fine della guerra come moneta legale, e dette corso a una nuova valuta cartacea siriana basata sul franco francese (1 lira siriana, divisibile in 100 piastre = 20 franchi; 1 piastra quindi = 20 centesimi di franco) e rimborsabile in *chèque* su Parigi (o Marsiglia); con lo stesso decreto il privilegio dell'emissione delle banconote siriane veniva concesso alla Banque de Syrie.

Quindi col decreto 1° gennaio 1921 la carta monetata siriana era dichiarata la sola moneta legale; l'uso delle monete d'oro come mezzo di scambio però era permesso da un decreto datato 1° ottobre 1920.

Questi provvedimenti favorivano naturalmente il cambio del franco, che allora stava ribassando.

Nel gennaio 1923, malgrado la forte opposizione del popolo, fu firmata una convenzione fra la Banque de Syrie da una parte e i Governi del Gran Libano, della Federazione Siriana e del Gebel Druso dall'altra, con cui si sanzionava la istituzione della moneta siriana stabilita dall'Alto Commissario e alla Banca, da allora chiamata « Banque de Syrie et du Grand Liban », era assegnato l'esclusivo privilegio dell'emissione delle banconote per quindici anni a partire dal 1° aprile 1924.

Dal tempo in cui fu introdotta (maggio 1920) fin verso la fine del 1926 la valuta siriana subì le fluttuazioni del franco (il dollaro americano passò da 54.7 piastre siriane nell'aprile 1922 a 202.8 nel luglio 1926) con grave danno per la popolazione soprattutto delle città litoranee (infatti nell'interno la carta moneta siriana era molto poco usata). Furono perciò fatte varie concessioni, per cui la lira siriana perdette in realtà la sua funzione monetaria, conservando solo quella di mezzo di scambio: fu infatti permesso l'uso della valuta straniera come base per i pagamenti differiti, che però dovevano sempre venir fatti in moneta carta siriana; quindi, siccome il deprezzamento del franco continuava e l'agitazione del popolo era grave fu adottata la lira siriana oro come moneta di computo per le pubbliche finanze. Finalmente nel 1928 la Francia stabilizzò il franco e con esso la valuta cartacea siriana. Il paese ebbe da ciò grande sollievo. Tuttavia la svalutazione del franco aveva causato la perdita permanente, calcolata di circa il 40 %, di una parte del capitale finanziario della Siria. Come conseguenza della stabilizzazione del franco fu soppresso l'uso della lira siriana oro.

La Siria è trattata dal punto di vista monetario come fosse un territorio francese, in quanto la valuta siriana rappresenta quella francese. Negli ultimi sette anni vi è stato un notevole aumento nella circolazione delle banconote (da 8.735.000 nel 1928 a 12.375.000 nel 1934) dovuto in parte all'aumento di fiducia nella carta monetata, in parte ai vari provvedimenti presi per incoraggiarne l'uso. Però nell'interno i pagamenti sono fatti spesso in oro, sebbene per quelli al Governo debba essere usata soltanto la valuta siriana. I prezzi sono tuttora stabiliti in base alla moneta oro turca, quantunque ciò sia proibito.

Questo accade anche nel Libano, ma con meno ampiezza. Lo stesso si dica per i pagamenti differiti, per cui si preferisce ancora la valuta aurea, con la lira turca come unità. Attualmente vi sono dunque in Siria due principali mezzi di scambio senza legame fra loro e cioè: la valuta siriana (carta e monete: infatti monete d'argento vennero coniate dallo Stato di Siria e dalla Repubblica Libanese) e la lira turca oro, che è usata specialmente nell'interno e che, sostenuta dalla Francia, rappresenta il 30 % delle uscite nel bilancio siriano. Di queste circa il 30 % (nel 1932 il 28 %) è rappresentato da spese per l'amministrazione e la giustizia. Soltanto l'8 % è assegnato a spese per il bene sociale (istruzione, igiene ecc.).

**Turchia.** — Nel Museo nazionale di Istanbul è stata creata una sezione numismatica dove sono state collocate 17.500 monete che erano state raccolte sin dal 1868.

## America.

**Brasile.** — È stato messo in circolazione dal « Thesouro Nacional » un nuovo tipo di biglietto di banca da 100 milreis. Stampa IV.

**Messico.** — Sono stati emessi biglietti di un nuovo tipo da 100, 500 e 1000 Pesos m/n.

**San Salvador.** — Col 30 giugno corr. perdono il loro valore i biglietti delle 3 banche private.

**U. S. A.** — Un originale mezzo per rimpolpare le proprie casse ha escogitato il Consiglio comunale della piccola città americana di Blain. Avendo constatato che il Tesoro pubblico era pressochè esaurito, il Consiglio fece fabbricare dei gettoni di legno, del tutto simili alla moneta federale, per l'importo di 150.000 dollari, e con essi il Municipio pagò il proprio personale, avendo naturalmente assunto l'impegno di cambiarli in buona valuta alla fine del semestre. Ma quale fu la sorpresa delle autorità comunali quando agli sportelli aperti per il cambio della moneta risultò che erano stati cambiati gettoni solo per l'ammontare di 50 mila dollari. Si venne poi a scoprire che la maggior parte dei gettoni erano stati accaparrati da collezionisti e numismatici maniaci, che se n'erano assicurata la maggior parte.

Così il Municipio di Blain, guadagnando 100 mila dollari, ha fatto un ottimo affare, che gli ha permesso di colmare il vuoto delle proprie casse.

FINITA DI STAMPARE

IL 25 AGOSTO 1937-XV

---

*Il Consiglio di Direzione si scusa con i propri abbonati e lettori per il ritardo eccezionale — dovuto a circostanze imprevedibili — con il quale viene pubblicato questo fascicolo, e assicura che per l'avvenire la pubblicazione sarà fatta con regolarità.*

---

FURIO LENZI - *Direttore responsabile*

---

OFFICINA TIPOGRAFICA ROMANA «BUONA STAMPA» - ROMA - VIA EZIO 19



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI MAGGIO 1937-XV

	TERMINE	LONDRA				PARIGI			
		30.4	8.5	20.5	31.5	30.4	10.5	20.5	31.5
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	110.50	110.32	110.78	110.65
	1 mese	—	—	—	—	110.075	110.92	111.23	111.20
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	112.75	112.17	112.73	112.65
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	109 <sup>45</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>45</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	110 <sup>45</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>4</sup> / <sub>2</sub>	111 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	111	—	—	—	—
	2 mesi	111 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	111 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	112 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	111 <sup>14</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	112 <sup>4</sup> / <sub>2</sub>	111 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	112 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	112	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.91 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.94 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	22.33	22.355	22.40	22.455
	1 mese	4.91 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.91 <sup>14</sup> / <sub>16</sub>	22.46	22.495	22.50	22.585
	2 mesi	4.90 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.91 <sup>14</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.90 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.90 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	22.84	22.785	22.84	22.92
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.59 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58	21.62	21.60	511.50	511.87	512.125	511.75
	1 mese	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.56 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	21.60 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.59 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.57	21.55 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.59 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.56	21.54 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58	522.50	521.37	521.625	520.75
Amsterdam . Fior.	pronto	9.01 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.99 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.98 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1225.50	1227.50	1234.—	1234.75
	1 mese	9.00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.98 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	8.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.99 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.97 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.93 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.98 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.92 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1254.50	1252.50	1259.—	1259.75
Bruxelles . . Belga	pronto	29.28 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.22 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.31	29.22 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	377.—	377.—	378.125	378.50
	1 mese	29.37	29.21	29.28 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.21	—	—	—	—
	2 mesi	29.25	29.18 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.19 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.22 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.16 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.22 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.18	385.50	384.—	385.125	386.—

## TASSI UFFICIALI DI SCONTO

	1933	1934	1935	Genn.-Maggio 1936	Giugno 1936	Luglio 1936	Agosto 1936	Settem. 1936	Ottobre 1936	Novem. 1936	Dicem. 1936	Genn. 1937	Febr. 1937	Marzo 1937	Aprile 1937	Maggio 1937
Albania . . .	8-7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2	7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7-6 1/2	6 1/2	6 1/2	6 1/2	6 1/2
Austria . . .	6-5	5-4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2
Belgio . . .	3 1/2	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Bulgaria . . .	8	8-7	7-6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Cecoslovacchia	4 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Estonia . . .	5 1/2-4 1/2	4 1/2-5	5-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-4 1/2	4 1/2	4 1/2
Danimarca . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4	4	4	4
Danzica . . .	4-3	3-4	4-6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5-4	4	4	4	4
Finlandia . .	6 1/2-6-5-5 1/2-5-4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Francia . . .	2 1/2	2 1/2-3-2 1/2	2 1/2-3-4-6-5-4 3 1/2-3-4-5-6	5-4-3 1/2-5-6	6-5-4	4-3	3	3-5	5-3 2 1/2-2	2	2	2-4	4	4	4	4
Germania . . .	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Grecia . . .	9-7 1/2-7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7-6	6	6	6	6
Inghilterra . .	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Irlanda . . .	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Islanda . . .	6 1/2-5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Italia . . . .	5-4-3 1/2-3	3-4	4-3 1/2-4 1/2-5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Jugoslavia . .	7 1/2	7 1/2-7-6 1/2	6 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Lettonia . . .	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2	5 1/2
Lituania . . .	7	6	6	6	6	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Norvegia . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2-4	4	4	4	4	4
Olanda . . . .	2 1/2-3 1/2-4 1/2-4 2 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-3 1/2-4 1/2-5 4-3 1/2-3-5-6-5-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2-3-2 1/2-3 1/2	3 1/2-4 1/2 4-3 1/2	3 1/2-3	3	3	3-2 1/2	2 1/2	2 1/2-2	2	2	2	2	2
Polonia . . .	6-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Portogallo . .	6 1/2-6-5 1/2	5 1/2-5	5	5-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Romania . . .	7-6	6-4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2	4 1/2
Russia . . . .	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Spagna . . . .	6	6-5 1/2	5 1/2-5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Svezia . . . .	3 1/2-3-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2
Svizzera . . .	2	2	2-2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2 1/2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Ungheria . . .	4 1/2	4 1/2	4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
S. U. A. (N. Y.)	2 1/2-3 1/2-3-2 1/2-2	2-1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2	1 1/2
Giappone . . .	4,38-3,65	3,65	3,65	3,65-3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285	3,285
India . . . . .	4-3 1/2	3 1/2	3 1/2-3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Indie Olandesi	4 1/2	4 1/2-4-3 1/2	3 1/2-4 1/2-4	4	4	4	4	4	4	4	4	4-3	3	3	3	3
U. Afr. del Sud	5-4-3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2	1/2	3 1/2	3 1/2	3 1/2

## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI MAGGIO 1937 - XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	30.4	10.5	20.5	31.5	Modo di quotazione	30.4	10.5	20.5	31.5
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	140/3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	140/6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140/9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	consegna a pronto . . . .	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	—	20 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>
Parigi . . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso {	—	—	—	—	al chg. di fino {	325	315	315	320
	al dettaglio {	—	—	—	—		365	360	360	365
New York .	—	—	—	—	—	cents —				
						per oncia 999 fino . . . . .	45 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	44 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	45 (29.5)





## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI GIUGNO 1937 - XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		31.5	10.6	19.6	30.6	31.5	10.6	18.6	28.6
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	110.65	110.90	110.88	110.55
	1 mese	—	—	—	—	111.20	111.95	112.38	118.30
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	112.65	113.875	114.33	120.05
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	110 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	110 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	—
	1 mese	111	112 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	113 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	—
	2 mesi	111 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	113 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	114 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	—
	3 mesi	112	114 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	115 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	—
New York . Doll.	pronto	4.92 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.93 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	22.455	22.4825	22.457	22.42
	1 mese	4.91 <sup>14</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.93 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	22.585	22.7125	22.762	23.97
	2 mesi	4.91 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.93 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.90 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.92	4.92 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.92 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	22.92	23.1425	23.207	24.37
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.60	21.58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.54	21.58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	511.75	514.—	514.75	513.875
	1 mese	21.59 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.57 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.53 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.60	—	—	—	—
	2 mesi	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.52 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.58	21.56 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	520.75	528.—	—	—
Amsterdam . Fior.	pronto	8.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.98 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.98 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	1234.75	1236.25	1235.20	1233.25
	1 mese	8.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.98 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.93 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.95 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.92 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.94 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1259.75	1273.25	—	—
Bruxelles . . Belga	pronto	29.22 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.24 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.32 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	378.50	379.125	379.12	378.625
	1 mese	29.21	29.24	29.24 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.33 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.19 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.23 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.24 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.34	—	—	—	—
	3 mesi	29.18	29.21 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.23 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.34 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	386.—	390.125	—	—



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI GIUGNO 1937-XV

		O R O				A R G E N T O				
Modo di quotazione		31.5	10.6	19.6	30.6	Modo di quotazione	31.5	10.6	19.6	30.6
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	140/9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140/7	140/6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140/9	consegna a pronto . . . .	20 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20	19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	20	19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	20 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } — —	—	—	—	—	al chg. di fino } — —	320	315	310	—
	al dettaglio } — —	—	—	—	—		365	360	355	—
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45 (29.5)	44 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	45	45	

# I LAVORATORI E LA POLIZZA XXI APRILE DELL'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

Sorretto dalla sua potenza finanziaria e sospinto dal fermo proposito di uniformare sempre più la propria attività all'ordine del Duce di « andare verso il popolo », l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni ha tempo addietro creato, nell'ambito delle assicurazioni popolari, una nuova polizza, che, per arditezza di applicazione tecnica e per larghezza di vedute nella concessione di provvidenze di carattere sociale, ha avuto l'onore dell'elogio e dell'approvazione del Duce e l'alto Suo consenso di potersi denominare

## POLIZZA XXI APRILE.

È bene ripetere che le condizioni particolarissime di questa polizza sono state studiate e concretate in piena collaborazione con le Confederazioni Nazionali Fasciste dei Lavoratori in modo da costituire, particolarmente nelle finalità sociali, una integrazione di quelle attribuite alle « assicurazioni popolari » ordinarie, di cui più sopra si è fatto cenno.

Ecco le particolari clausole all'uopo aggiunte nella « Polizza XXI Aprile »: 1° estensione anche al caso di infermità, derivante da infortunio o malattia, della sospensione temporanea del pagamento del premio finora limitata ai casi di disoccupazione o di servizio militare; 2° liquidazione anticipata di una metà del capitale fissato in polizza, oltre all'esonero dal pagamento dei premi per l'altra metà, se l'assicurato, venga ad avere sei figli viventi nati dopo la stipulazione del contratto; 3° liquidazione anticipata di una metà del capitale segnato in polizza, con diritto ad incassare l'altra metà al più tardi dopo cinque anni dal pagamento della prima, nel caso in cui si verifichi l'invalidità totale prevista dalle condizioni generali del contratto. E ciò fermo restando l'esonero dal pagamento dei premi riferentisi alla parte della somma assicurata che rimane in vigore; 4° abolizione del costo di polizza.

Si tenga presente che anche gli assicurati con la

## POLIZZA XXI APRILE

partecipano agli utili d'esercizio dell'Ente ed hanno diritto a godere di molte provvidenze sanitarie, che l'Istituto Nazionale Assicurazioni ha organizzato a favore di tutti coloro che ad esso hanno affidato ed affidano i loro risparmi.

Con l'occasione è doveroso portare a conoscenza del pubblico che molte Aziende e Stabilimenti Industriali hanno dato all'Istituto la più attiva collaborazione per la diffusione della « Polizza XXI Aprile » fra le masse dei propri dipendenti, sia contribuendo nel pagamento dei premi, sia, in pieno accordo con i lavoratori, facendo la trattenuta dei premi sulle mercedi, sia, in genere, affiancando efficacemente la propaganda svolta dall'Istituto per tale forma assicurativa.

*L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni vi prega di accogliere con amicizia ed ascoltare con attenzione i suoi agenti produttori.*



# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

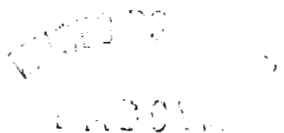
GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univer. di Roma*

FURIO LENZI, *Direttore fondatore*

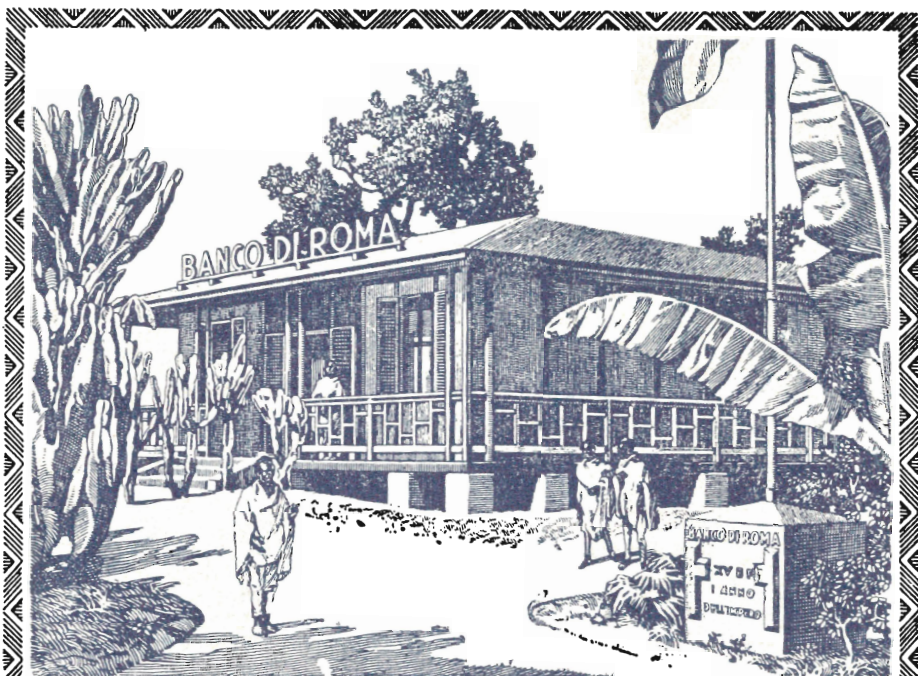
---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI



ROMA

ANNO XXXIV, N. 7-8 — LUGLIO-AGOSTO 1937-XV



HARAR

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

FURIO LENZI - *Direttore - fondatore*

*Segretario di Redazione* - ANNA M. RATTI

---

---

## AUTARCHIA

*Le riunioni del Comitato Corporativo centrale trasformatosi poi, per volere del Duce, in Comitato supremo per l'Autarchia, si sono concluse testè. L'esame di tutte le voluminose, precise, documentate proposte delle singole Corporazioni di categoria, in ordine al « piano autarchico » nazionale, è stato completo, stringato, realistico e decisivo. Tutte le possibilità sono state vagliate; tutte le alternative esistenti, considerate e pesate nel loro apporto effettuale per la rivoluzione del problema, e nel loro costo individuale e nazionale. Il Duce ha partecipato all'esame con un decisivo contributo personale. Egli ancora una volta ha dimostrato che il giudizio tecnico, quando abbia raccolto i dati di fatto e le modalità specifiche che condizionano, in base alle cognizioni scientifiche raggiunte, ogni alternativa, deve lasciare alla sensibilità del politico, al suo intuito creatore di storia, di scegliere la soluzione che meglio si adegua alla realtà concreta delle forze psicologiche e naturali esistenti, nel presente e nel futuro.*

*Questa RASSEGNA che ha lo scopo di trattare, con piena consapevolezza e cognizione di fatto, cioè con serietà tecnica, i problemi finanziari ed economici attinenti alla complessa vita della moneta; riconosce la assoluta necessità del primato del giudizio politico su quello meramente tecnico e scientifico. Tanto è vero che si cerca, da queste pagine, di offrire un quadro, il più possibile completo cioè informativo e formativo della realtà economica internazionale, anche nei suoi aspetti storico-politici e spirituali.*

*Al vaglio, dunque, delle possibilità concrete, il piano autarchico è risultato effettuale e perseguibile nel prossimo triennio per una vasta zona*



delle potenzialità esistenti di fatto. Proiettato, poi, verso l'avvenire lontano, sul quale sovrastano troppi enigmi, ora insolubili, quel « piano » traccia la via dello sviluppo economico del paese, per decenni e decenni di storia, la quale sarà decisiva per il progresso della civiltà e della moralità e darà il vero volto al nuovo secolo, faticosamente, tuttora, in gestazione! Così per questi prossimi tre anni, un concreto programma di lavoro è stato predisposto per l'esercito di oltre 35 milioni di lavoratori che è quello mobilitabile e mobilitato, agli ordini del Capo del Governo.

Il « piano », scelto con criteri economico-pubblicistici, cioè tenendo conto delle resultanze ultime, sociali e non individuali delle varie provvidenze da attuare, significa che le destinazioni e i punti di applicazione del lavoro e degli investimenti del risparmio nazionali, saranno quelli designati dagli organi statali di controllo e di organizzazione accentrata. La differenza esistente fra l'economia individualistica e quella corporativa o, comunque, controllata da una volontà unica e coordinatrice, sta appunto in una sostituzione dei « piani », redatti in base a valutazioni nazionali e collettive, ai similari « progetti » predisposti dagli imprenditori, dai pretesi demiurghi della nuova civiltà, in virtù di orientamenti e di previsioni di guadagno monetario e individuale. Alla gestione dell'impresa singola si sostituisce, come criterio direttivo, la gestione della forza di lavoro dell'intera nazione, guidata verso finalità collettive. L'interesse individuale deve trovare, in questa marcia compatta verso la mèta lontana prevista dal Vate, la sua migliore tutela: in ciò sta la ragione concreta della nostra fede nei risultati concreti della grande esperienza corporativa e fascista.

In nessun campo, meglio che in questo dell'autarchia, l'unicità dei criteri direttivi sembra che sia più necessaria e più aderente alle esigenze da affrontare.

Le ragioni, imperative e determinanti, della politica economica autarchica sono ormai chiare allo spirito di tutti, per doverle, ancora una volta, richiamare. Esse trovano la loro base di fatto nel progresso tecnico, veramente maestoso, che è tuttora in sviluppo, in ogni settore della scienza applicata. Basta confrontare un qualsiasi trattato sistematico di chimica industriale del 1914, con un similare volume odierno per avere la visione chiara e precisa dell'immenso balzo fatto nella possibilità dominatrice e aggressiva dell'uomo sulle forze cosmiche. Quel che, dianzi, sembrava impossibile, oggi è entrato nel raggio delle normali capacità produttive di ogni uomo, purchè la sua mano sia potenziata dagli ordegni perfezionati dal genio inventivo. E la possibilità tecnica si accompagna alla convenienza economica, perchè il costo in lavoro delle varie produzioni viene ad essere costantemente ridotto mediante l'apporto, crescente ed efficace, della natura nella umana industria e nei suoi resultamenti.

In questo fenomeno, che è l'equivalente concreto del progresso te-

*cnico, è da ricercare, nella contingenza dei fatti odierni, la ragione efficiente della politica autarchica dei popoli proletari. Poichè risultando chiusa, a quelle nazioni, la possibilità della emigrazione, (contro la quale insorsero le democrazie plutocratiche dei paesi ricchi!); per dare lavoro e sostentamento, in patria, alle crescenti generazioni, bisognava redistribuire e riesaminare i criteri con i quali si era gestita, fino allora, la capacità di lavoro dei popoli.*

*I governi, responsabili e consapevoli, si trovarono di fronte a una perentoria alternativa: disoccupazione o autarchia. La disoccupazione di masse imponenti di lavoratori, alle quali, per evidenti ragioni sociali, si sarebbe dovuto procurare un sostentamento, prelevandolo, con mezzi fiscali, dai redditi prodotti da coloro che avessero potuto lavorare, si è manifestata, dopo la guerra, in tutti i paesi europei, con i caratteri della permanenza e della ineluttabilità. Non era più la giacenza sul mercato, di una percentuale minima di lavoratori, non superiore al 5 %, delle forze produttive esistenti, la quale poteva considerarsi come una necessaria lubrificazione per il dinamismo progressivo del mercato. Entro quei limiti, infatti, i soli sperimentati nel periodo pre-bellico, quel fenomeno era conaturato alla situazione economica degli Stati nazionali: era il fondo di manovra da cui prelevare i lavoratori necessari a seguire le alterne vicende delle produzioni di massa. Così come il risparmio pubblico veniva, in piccola parte, accantonato dalle banche in attesa che si manifestasse la favorevole occasione per investirlo; la disoccupazione rappresentava l'equivalente in lavoro di quella riserva di potere sociale di acquisto pro tempore inoperosa. Il progresso tecnico, i nuovi impianti, la realizzazione dei moderni processi industriali erano, appunto, permessi senza crisi, mediante la mobilitazione di quelle possibilità produttive, che si realizzavano unendo il risparmio giacente al lavoro disoccupato, senza turbare i cicli produttivi già in essere e la cui continuità era da mantenere. Fenomeno normale e necessario.*

*Ma da questa normalità, la quale è quella teorizzata dagli economisti prebellici e dai loro epigoni odierni; si è passati, ancor prima della crisi mondiale, nel 1923-24, alla disoccupazione come fenomeno impressionante e patologico. Anche nei paesi anglosassoni si fanno inchieste per accertare if unemployment is inevitable. Ma in nessuna di quelle indagini ci si preoccupa di accertare se, per avventura, a fronte della disoccupazione registrata in quelle nazioni vi fosse una sovra-occupazione rappresentata dagli eccessivi salari corrisposti, mediante il protezionismo anti-immigratorio, agli operai impiegati nelle varie forme produttive. E quei salari avrebbero facilmente potuto risultare « eccessivi » non soltanto in relazione al mercato nazionale, ma anche e soprattutto in confronto ai salari corrisposti, a parità di rendimento tecnico efficiente, ai similari lavoratori di altri paesi!*

*Comunque: nei paesi ricchi si preferì « consolidare » la disoccupazione. Si scelse la via di mantenere, artificialmente, chiuso il mercato del lavoro nazionale; di impedire una revisione salariale; di assicurare un tenore di vita che risultava, ictu oculi, estremamente più elevato a quello simile, e a parità di rendimento, in vigore in altri paesi. E alla disoccupazione « consolidata » si provvide mediante il prelievo fatto sulle remunerazioni assicurate ai « sovra-occupati ».*

*Come si mantenevano queste remunerazioni eccezionalmente elevate, nella ipotetica libera concorrenza, dalla quale, si diceva, il mercato mondiale avrebbe dovuto essere regolato? Evidentemente mediante un aggravio, assoluto e relativo, imposto a carico di tutti gli altri popoli tributari di quelle nazioni ricche, detentrici del monopolio di fatto delle principali materie prime mondiali. Quando questo monopolio tendeva a sfuggire di mano, per gli errori di condotta nei quali erano incappati i dirigenti; si manovrò, aggressivamente, la moneta. E questa manovra ebbe due obiettivi: effettuare una lieve riduzione di fatto, nei salari reali degli operai nazionali; predisporre un vasto campo espansivo alla produzione interna per la vendita sui mercati mondiali, in modo da ricostituire le basi concrete di quel predominio. Vi fu, indubbiamente, almeno in una prima fase, una svendita del prodotto del lavoro nazionale, rispetto alle quotazioni esistenti prima della manovra. Ma questo peggioramento non faceva mai perdere agli operai il primato mondiale nelle remunerazioni reali da essi tenuto: era un ripiegamento, strategico e temporaneo da una linea troppo avanzata, ma che non portava mai a una perdita di posizione. Se la disoccupazione dei paesi ricchi, poteva essere dunque, in concreto mantenuta e alimentata da questo complesso di forze e di tributi, diretti e indiretti, che ne assicuravano la permanenza, senza pericolo di inanizione delle rispettive nazioni; come poteva essere fronteggiata la disoccupazione dei paesi proletari?*

*Soltanto con un mezzo: con la redistribuzione delle possibilità di lavoro in patria, ottenuta mediante la produzione, entro i confini nazionali, di molti prodotti dianzi ottenuti, per via di scambio, dall'estero.*

*L'autarchia, nella sua realizzazione concreta, significa, appunto, la sostituzione della acquisizione indiretta dei prodotti con una produzione diretta. Significa che il lavoro nazionale, invece di essere tuttora impiegato nei settori tecnici tradizionali, precisati da decenni di scambi mercantili con l'estero amministrati in tempi di libertà e di pace economica; deve essere indirizzato verso altre forme produttive dianzi neglette, sia per difficoltà tecniche, oggi superate, sia per convenienza economica, ora, socialmente, non più esistente.*

*Può dirsi: che così facendo si peggiora il tenore di vita del popolo; si impone alla nazione il peso di un lavoro penoso e grave per ottenere i medesimi risultati di un tempo o fors'anche minori; si nega il progresso*

*sociale che è fondato e assicurato dalla divisione del lavoro. È insomma, una barbarie irrazionale e pericolosa!*

*Indubbiamente, ragionando con criteri essenzialmente privatistici, queste obiezioni hanno un notevole peso. Poichè è evidente il vantaggio dello scambiare; della divisione del lavoro; della specializzazione e delle capacità umane; della organizzazione mondiale dei traffici. Ma quando ci si sposti dal piano individuale a quello nazionale; quando si consideri, in concreto, la necessità di sostenere, con mezzi interni e nazionali, la massa di disoccupati che risulterebbe da una politica economica liberistica, attuata in un mondo nel quale non esiste più concorrenza efficiente, dove non c'è equiparazione spaziale nelle remunerazioni; allora quelle obiezioni perdono tutta la loro forza dialettica e persuasiva, e ogni aderenza alla realtà. I pochi lavoratori che risulterebbero occupati in patria, in conseguenza delle resultanze della comparazione internazionale dei prezzi monetari e dei costi industriali d'ogni prodotto, dovrebbero sostenere, sui loro òmeri, un peso così esuberante di pubblici gravami per sostenere la popolazione disoccupata, da restare con un tenore di vita notevolmente più basso di quello che sarà per risultare, nella peggiore ipotesi, dalla politica autarchica, la quale darà lavoro e pane a molti e molti operai altrimenti disoccupati e inerti.*

*Questa è la profonda significazione, non soltanto economica, ma sociale e politica dell'autarchia: essa si impone, ai popoli demograficamente non declinanti, come una necessità dei tempi nuovi, delle forze dominanti l'odierna fase storica del mondo. Quindi va considerata come una conseguenza ineluttabile di alcune premesse di fatto, dalle quali scaturisce con ferrea logica.*

*Chi abbia meditato su questo travaglio, profondo e abissale, che commuove il mondo, crediamo concordi con la nostra breve diagnosi. L'autarchia, rebus sic stantibus, è una necessità la quale, se impone duri sacrifici, porta nel suo grembo i correttivi, immediati e lontani, della situazione disquilibrata dalla quale è originata.*

*Essi si manifestano nel promuovere a giuoco lungo e nell'ambito di ogni singola nazione proletaria, un aumento del tenore di vita di tutti gli operai, non soltanto in modo assoluto ma anche relativamente a quello degli altri paesi « ricchi ». Il livellamento si compirà per un duplice movimento convergente: aumenterà, dopo la prima fase di assestamento, il tenore di vita dei popoli autarchici; tenderà a ribassare quello degli altri. Poichè il commercio internazionale di questi paesi tenderà inevitabilmente a limitarsi in ampiezza, a quelle forme produttive che non sia possibile ottenere con il nuovo ordinamento del lavoro attuato dai popoli proletari. E quindi verrà a mancare una delle sorgenti, la più notevole, onde si alimenta, come vedemmo, il benessere eccezionale delle nazioni « ricche ». Inoltre una grande forza risanatrice si manifesterà anche nel settore morale della*

vita dei popoli: poichè sotto la dura disciplina che imporrà la autarchia, i singoli saranno portati a riesaminare le finalità e i piani di lavoro della loro vita e saranno condotti, forse, a una più concreta valutazione morale e religiosa dei rapporti umani.

Come correttivo della marcata preponderanza che ebbero, fino a qualche anno fa, in quei rapporti, gli elementi puramente edonistici, monetari, materialistici e aggressivi; l'autarchia, riconducendo l'uomo a una più serena e più naturale considerazione dei veri valori dello spirito, darà ai popoli l'esatto senso della misura, perduto nell'« orgia » dello scambiare e nello sfrenato e illimitato godimento della vita materiale.

Quanto precede, se precisa i dati remoti e le finalità storico-politiche dell'autarchia, come programma di governo, non esclude che, nella contingenza delle reali condizioni economiche del nostro paese, i « piani » prospettano complessi e delicati problemi.

Essi riguardano:

a) il costo dei nuovi impianti previsti come necessari per realizzare il grande spostamento del lavoro nazionale verso le direttive segnate dalle nuove esigenze;

b) il costo in lavoro e in moneta delle nuove produzioni, rispetto a quello finora pagato per i rifornimenti esteri;

c) la reazione che l'attuazione di questo complesso « piano » può esercitare sul tenore di vita del popolo italiano, nella fase storica di crescita e di sviluppo imperiale, nella quale esso si trova.

Sono aspetti che possono sembrare autonomi, mentre invece rappresentano le tre facce di un medesimo e unico prisma che è la realtà con tutte le sue complessità. Il problema vero da risolvere è questo: assicurare un tenore di vita al popolo italiano, nella sua integrità crescente, il quale sia il migliore possibile rispetto a quello che sarebbe stato, presumibilmente, se l'autarchia non vi fosse stata, e se la disoccupazione avesse inferito.

Chi può fare questa valutazione? Soltanto il genio politico « fattore di storia ».

Ma al suo giudizio va sottoposto qualche dato di fatto che condiziona la sua scelta, senza limitarla. Ci esprimiamo per enunciazioni, in modo da dare al nostro pensiero una precisazione maggiore.

1) Occorre che il costo delle nuove energie cosmiche da porre a disposizione degli operai italiani, sia il più basso possibile, espresso sia in moneta sia in lavoro. Quando si parla di 5 miliardi di Kwh. annui da creare con nuovi impianti, e si prevede un costo di installazione di oltre 6 miliardi di lire, ci si deve preoccupare che, la gestione tariffaria di queste nuove sorgenti di lavoro meccanico, sia fatta non con discriminazione di prezzi, incontrollate e decise con criteri economico-privati. Ma sembra indispensabile che si provveda, una volta per sempre, a una revu-

sione fondamentale di tutta questa intricata e annosa faccenda. Qualora, come noi fermamente crediamo, si debba « manovrare » la tariffa a « scopi fiscali », cioè per far contribuire le industrie secondo la loro capacità tecnica, mediante forniture di energia fatte a prezzi variabili secondo la effettiva potenzialità economica, delle singole produzioni; questa « manovra », senza formalizzarci per colui che la attua (sia lo Stato, sia una società, sia un privato!), deve essere predisposta per finalità, precise e inderogabili, di interesse nazionale, sotto il controllo o per delegazione dell'Erario, e a vantaggio totalitario ed esclusivo di questo.

2) Occorre che nel graduare le spese di nuovi impianti siano seguiti criteri di tempestività tecnica, amministrativa ed economica. Si è prevista, in complesso, una spesa di circa 10 miliardi di lire in tre anni, compreso l'attrezzamento turistico. La cifra, in sè e per sè, non esprime nulla di impossibile. Ma occorre tener conto che la realizzazione dei progetti richiede, spesso, molto più tempo di quanto non sembri necessario all'atto della ideazione, benchè fatta concretamente, ed anche molto maggiore spesa in relazione ai prezzi crescenti.

3) Occorre preoccuparsi di non aggravare troppo gli òmeri del popolo italiano, con pesi in lavoro, che non siano assolutamente indispensabili e inderogabili. Già si è accennato al fatto che, nella prima fase di attuazione, l'autarchia potrà aggravare inevitabilmente, anche il costo in lavoro delle nuove produzioni dirette, rispetto a quello dell'acquisizione indiretta e per via di scambio. Questo aggravamento, se si verifica, verrà a manifestarsi in un momento particolarmente delicato della nostra congiuntura, in quanto le remunerazioni operaie stanno adattandosi, con la necessaria gradualità lenta, al nuovo livello interno di valori che è il risultato della congiuntura mondiale e della riforma monetaria. Bisogna tener d'occhio i consumi delle classi operaie, per avere, da essi, norma e riprova dell'andamento dei fenomeni distributivi, e per evitare di non essere accorti sull'andamento concreto del tenore di vita del popolo.

Ad alleviare quel gravame sembrerebbe assai necessario oltre che opportuno restringere drasticamente ogni impianto non necessario e urgente, ogni investimento di risparmio che non trovi nella inderogabile esigenza immediata la sua giustificazione nazionale.

Oliviero Cromwell quando intraprese la lotta senza quartiere contro i vascelli e gli armatori olandesi, più rapidi, penetranti, economici e capaci dei navigatori inglesi, per creare una forte mariniera inglese, stroncò l'opposizione dei mercanti di Londra che si lagnavano di dover pagare più del doppio, agli armatori nazionali, quei servizi che, prima, erano loro forniti dagli olandesi a ben più favorevoli condizioni. Ed ebbe ragione, a breve scadenza, perchè l'armamento mercantile anglo-sassone, in brev'ora, sorpassò in efficienza e in rendimento il concorrente orientale,

*il quale divenne, da allora, un fido e subordinato collaboratore. La rapidità della realizzazione è in queste vicende, decisiva di vittoria.*

*Per queste ragioni vorremmo che si avesse la consapevolezza della esistenza di un punto critico della autarchia, il quale si trova là dove l'autarchia indiretta, cioè la capacità di esportazione, risulta ostacolata o impedita dall'eventuale maggior costo interno causato dalla autarchia diretta. Non riteniamo che si debba costruire, nel settore autarchico, una struttura provvisoria, come si fece per le varie norme emanate in ordine al commercio estero, per poi dovere abbandonarla preferendo soluzioni più complete e definitive: il procedere per tentativi in questo settore sembra decisamente da evitare!*

*Nei limiti in cui si riterrà conveniente attuarla, è facile comprendere l'apporto veramente maestoso che può dare a questa grandiosa costruzione il meccanismo creditizio e bancario, come strumento per la mobilitazione del risparmio nazionale. Esso dovrà realizzare l'addensamento di masse ingenti di potere di acquisto in alcuni settori tecnici del mercato, con rapidità e senza attriti. Ad esso spetta non soltanto l'onore e l'onere dell'alto servizio logistico di questa mobilitazione, ma altresì di facilitare la formazione del risparmio necessario per attuare lo spostamento delle produzioni.*

*Sembrano problemi insolubili, data la loro complessità: eppure essi, sulla risultante delle forze della storia che sono con noi; con la guida del Duce; con la tenacia e la dedizione al lavoro di questo popolo di guerrieri e di santi che è l'Italia fascista; saranno risolti, tempestivamente e senza aggravii onerosi.*

LA RASSEGNA MONETARIA.

---

# VICENDE DI VALUTE E DOTTRINE MONETARIE NELLA MONARCHIA AUSTRO-UNGARICA FINO AL 1914

## LA TEORIA STATALE DELLA MONETA E LA REALTÀ ECONOMICA

(continuazione)

8. — Quali sono gli insegnamenti di carattere generale che dalle esperienze bancarie e monetarie fattesi in Austria-Ungheria è lecito trarre? Quali deduzioni se ne possono ricavare nei riguardi della teoria della moneta e della politica delle divise? E quanto ci proponiamo di sintetizzare nelle righe seguenti.

Anzitutto consideriamo le risultanze delle vicende bancario-monetarie dell'Austria-Ungheria per la teoria della moneta. Prima del 1892 l'Austria aveva avuto (come si vide) moneta cartacea di Stato a corso forzoso e moneta d'argento, con coniazione sospesa per i privati. Di fronte alle valute auree degli altri paesi o al fiorino doganale austriaco, la moneta cartacea inconvertibile presentò per oltre un decennio, parallelamente al consolidarsi del credito pubblico in Austria-Ungheria, una sensibile superiorità di corso sulla moneta metallica d'argento. Dopo effettuata la regolazione della valuta, superato un breve periodo di aggio dovuto massimamente a notevoli divergenze fra i tassi d'interesse in Austria e all'estero e a manovre speculative, le banconote della Banca austro-ungarica, nonostante la inconvertibilità legale, godono la generale fiducia e sono anzi preferite alla moneta aurea in tempi normali. A ciò contribuisce, per il concomitare di varie cause (di cui alcune già precedentemente illustrate ed altre da illustrarsi in seguito), la politica delle divise, la quale, sorretta da un bilancio dei pagamenti internazionali favorevole o reso favorevole mediante emissioni all'estero, mantiene la parità della valuta austriaca nei rapporti con l'esterno.

Le deduzioni che da tali fatti si traggono sono semplici ed evidenti: *la carta moneta di Stato inconvertibile può funzionare da moneta, qualora il concetto del suo valore si sia già diffuso fra la popolazione per effetto della primitiva base metallica, la quale consente confronti (relazioni) con*



le valute estere. Ossia, in un dato momento, lo Stato può decretare il corso forzoso della sua moneta e questa continuerà ad aver valore. E precisamente avrà un valore che sarà la risultante del valore suo metallico originario e del grado di credito goduto dallo Stato decretante il corso forzoso. Il deprezzamento, che eventualmente si verificasse nel metallo su cui si fonda la valuta nel paese a corso forzoso in confronto al metallo su cui si basano le valute dei principali Stati, influisce sul corso della moneta metallica dello Stato a corso forzoso più o meno completamente a seconda della bilancia dei pagamenti internazionali di questo Stato; mentre invece esercita un'influenza più limitata sul corso della carta moneta inconvertibile, perchè nella determinazione del valore di questa entra in parte non disprezzabile l'elemento: credito dello Stato. Se al deprezzamento del metallo, che serve di base alla valuta del paese a corso forzoso, si aggiungerà pure una diminuzione del credito goduto dallo Stato, si avrà, invariate le altre condizioni economico-monetarie <sup>(1)</sup>, una maggior discesa nel corso della moneta cartacea che nel corso di quella metallica. Se invece, al deprezzamento del metallo si accompagnerà un consolidamento del credito pubblico del paese, il corso della carta moneta a corso forzoso subirà un regresso minore di quello che colpirà il valore internazionale della moneta metallica. Ciò può sembrare a tutta prima un contro senso, ma in realtà esso si verifica, o, per lo meno, s'è verificato in Austria-Ungheria. Il pubblico non pensa che il deprezzamento del metallo colpisce in pari tempo anche la carta moneta inconvertibile, poichè il nominale di questa è appunto espresso nel metallo deprezzato e col metallo deprezzato verrebbe scambiata se il corso forzoso fosse abolito. Il pubblico ricorda il valore della moneta al momento dell'introduzione del corso forzoso e ritiene che la carta-moneta debba continuar ad averlo e che essa lo riavrebbe effettivamente in caso di reintrodotta convertibilità. In questo senso la dichiarazione dello Stato influisce effettivamente sulla formazione del valore della moneta cartacea. Fin tanto, almeno, che il credito dello Stato non subisca uno striminzimento e soprattutto fin tanto che l'affacciarsi ed il sussistere di una bilancia dei pagamenti sfavorevole non colpiscano gravemente il sistema monetario a corso forzoso.

---

(1) È evidente che questa è una *conditio sine qua non* per poter osservare distintamente le influenze suesposte. Poichè, infatti, se invece di aver sostanzialmente immutate condizioni economiche, si verificasse, parallelamente al deprezzamento del metallo e del credito pubblico, un bisogno di medio circolante fortemente aumentato, a motivo di grande ampiezza di operazioni speculative — come per esempio in periodi di *boom* — la discesa nel valore interno della moneta ne risulterebbe attenuata mentre il valore estero della moneta si regolerebbe a seconda della bilancia dei pagamenti. È ovvio, perchè sia necessario accennarlo, che fra il valore interno e quello estero della moneta intercorre correlazione di mutue influenze, per cui non possono procedere a lungo in senso inverso.

La moneta cartacea a corso forzoso è innegabilmente moneta, poichè compie, sia pur male, le funzioni della moneta. Si rimproverano alla carta-moneta le gravi oscillazioni nel suo valore. Ciò è vero. Ma da ciò a trarre occasione di negare il carattere di moneta alla carta è commettere esagerazione. Non subisce, forse, anche l'oro, il più stabile dei metalli, continue variazioni di valore? Più carta-moneta viene emessa da uno Stato e più ne scende, a parità di condizioni economiche generali, il livello del valore <sup>(1)</sup>. Ebbene? Ciò corrisponde perfettamente alla concezione che ci siamo formati della moneta cartacea. Lo Stato emettendo carta-moneta in misura superiore ai bisogni economici del paese influisce, deprezzando, sul valore della moneta in doppia guisa: da un lato dimostra un maggior bisogno e volontà d'indebitamento (e con ciò scema il suo credito e quindi il valore dei suoi titoli di debito, e tale è la moneta a corso forzoso), mentre dall'altro la plethora di moneta genera a sua volta il proprio deprezzamento.

Sarebbe errato ritenere che il parallelismo fra credito dello Stato e corso della carta-moneta inconvertibile debba esser sempre perfetto nella sua intensità. L'esperienza della vita dimostra che nelle mutue influenze economiche, così nelle più sottili come nelle più grosse, anche nelle più immediate e forti, la misura, il modo, l'intensità, la celerità delle stesse sono accresciute o diminuite, rallentate o accelerate da mille piccoli fattori che alla loro volta influenzano e contro-influenzano, restandone influenzati, le mutue influenze maggiori. E poi ci sono mille attriti diversi che possono interporsi. Questo, quando tutte le condizioni corrispondono alle suesposte. Che se, invece, uno Stato adotta il corso forzoso puramente per ragioni monetarie ed essendo in piena salute, con consolidati alla pari, in tal caso il corso del cambio sarà massimamente dipendente dalla bilancia dei pagamenti. Potrà accadere allora che lo Stato emetta all'estero un prestito unicamente per procacciare alla bilancia dei paga-

---

(1) Il SUBERCASEAUX, in *El papel moneda* riassume nel modo seguente le conclusioni cui giunge dopo aver particolareggiatamente esaminato i rapporti esistenti fra la quantità dei biglietti in circolazione ed il cambio internazionale: L'incremento delle emissioni di biglietti non è di per se stesso un fattore in *diretta* relazione colla figura del cambio internazionale e perciò in molte occasioni può aumentarsi la quantità di biglietti in circolazione senza che avesse a prodursi un ribasso del cambio (ciò è naturale se l'incremento della moneta cartacea si accompagna ad analogo sviluppo delle transazioni, dei commerci e in genere del bisogno di moneta). L'incremento delle emissioni può esercitare una *diretta* influenza deprimente sul cambio, quando i nuovi biglietti servono ad acquistare oro. Inoltre l'incremento della quantità dei biglietti può influire *indirettamente* sulla domanda dell'oro e così sui cambi. In ogni caso gli incrementi di emissione di carta-moneta involgono un certo germe e tendenza di svalutamento, la cui influenza si estende al corso del cambio internazionale.

menti internazionali un incremento d'entrata, per farla chiudere in attivo. Di regola un aumento del debito di uno Stato, *invariata la sua potenzialità*, e sempre che non serva per scopi produttivi di reddito, dovrebbe diminuirne il credito. Tale diminuzione del credito pubblico dello Stato dovrebbe a sua volta ripercuotersi sfavorevolmente sul corso dei cambi del paese a corso forzoso. È evidente che nel caso del prestito a solo scopo di rinvigorismento della bilancia dei pagamenti, questa influenza deprimente sui cambi non si manifesterà finchè ed in quanto non si senta il peso degli interessi passivi da corrispondere all'estero. D'altro canto un rimpatrio particolarmente intenso di titoli di rendita, che può esser anche indice di accresciuta fiducia dell'interno nella potenzialità finanziaria dello Stato, può accompagnarsi — specie se la speculazione sfrutta l'avvenimento, esagerandolo — ad un inasprimento dei corsi dei cambi. Convieni, perciò, tener sempre d'occhio le ragioni del corso forzoso e dei prestiti e tutti gli altri elementi di giudizio.

La moneta cartacea a corso forzoso è moneta; fu detto sopra. Da questa enunciazione alla « teoria statale della moneta » corre un abisso. Infatti la « teoria statale » asserisce che la moneta ha il suo valore dalla proclamazione che ne fa lo Stato come mezzo legale di pagamento. Non occorre insistere sulla differenza che v'ha fra le due concezioni. Mentre il cambiamento della bilancia dei pagamenti di uno Stato da favorevole in sfavorevole manda all'aria la « teoria statale » — la quale del resto non potrebbe neppur spiegare perchè una eccessiva pletora di moneta cartacea ne faccia scendere il corso — non riesce ad intaccare affatto la concezione della moneta cartacea a corso forzoso quale un titolo di debito dello Stato, sia diretto, sia attraverso la Banca d'emissione. In caso di bilancia dei pagamenti sfavorevole e valuta a corso forzoso, il debitore verso l'estero deve acquistare la divisa a sempre più caro prezzo, nè può impedirlo alcuna politica delle divise. La « teoria statale » che tutto ricava dalla proclamazione dello Stato non riesce a spiegare siffatto disaggio della valuta cartacea. Lo spiega invece benissimo la teoria della cartamoneta inconvertibile considerata un titolo di debito dello Stato. E precisamente con la semplicissima legge dell'offerta e della domanda. In una Borsa ci sono molti che offrono consolidato austriaco, e che vorrebbero a tutti i costi scambiare il loro titolo verso azioni della ferriera X che sono in piccolo numero. Ebbene, i corsi delle azioni della Ferriera X saliranno e scenderanno quelli del consolidato austriaco. La divisa fa aggio, la carta-moneta interna è in disaggio. Bilancia dei pagamenti attiva significa maggiore offerta di azioni della ferriera X, bilancia sfavorevole significa minor offerta di tali azioni. Con bilancia dei pagamenti attiva la richiesta di divise non è superiore alla loro offerta e quindi i corsi delle stesse in media non devono superare la pari. La superano invece — e moltis-

simo — se la bilancia è perdurantemente passiva e si esauriscono gli *stocks* accumulati. Il carattere metallico della valuta all'estero impedisce che questa sui mercati interni subisca uno sviluppo superiore alla percentuale di spesa per l'invio di oro (più interessi perduti, assicurazione ecc.); mentre il corso forzoso all'interno, esauriti i vecchi *stocks* di divisa, non ha alcun mezzo per frenare la salita dell'aggio.

Cospicua è, dunque, l'importanza della bilancia dei pagamenti: tale, se avversa, da infrangere, come esile stelo al vento, qualsiasi tentativo di applicazione pratica della teoria statale. In India, nel 1893, di fronte al continuo decremento del valore della rupia di argento, il Governo decise che il valore legale della rupia fosse di 16 pence, sebbene in quel momento il valore effettivo della moneta fosse di 12 pence soltanto. L'accresciuto valore della moneta (che s'impose per effetto dell'attiva bilancia dei pagamenti dell'India e mediante i *council bills*) esercitò la nota funzione di dazio d'esportazione e di premio d'importazione. La bilancia dei pagamenti da attiva si trasformò in passiva ed il valore della rupia, che legalmente avrebbe dovuto essere di 16 pence, discese a 12  $\frac{1}{3}$  pence. Per impedire l'importazione d'argento, il governo impose un dazio del 5 %, ma inutilmente. Ebbene, nel 1896, quando si pensava di abolire il rapporto legale di 16 pence e di reintrodurre la libera coniazione di rupie, ecco una grave carestia infierire in India e scoppiarvi disordini. L'Inghilterra manda grandi soccorsi monetari agli indiani, mobilita 30.000 uomini in India ai quali invia le necessarie somme; la bilancia dei pagamenti diventa favorevole ed ecco che la rupia sale nuovamente a 16 pence. Il commercio s'arendò. Il corso della rupia, che più non si conia, salì ancora, causa gli eccellenti raccolti. Adesso faceva il 2 % di aggio. Nel 1900 il governo si trova costretto a coniare nuove rupie e ad aumentare il limite della circolazione cartacea. Nel 1908, di nuovo, l'India ha una bilancia commerciale fortemente passiva; il corso della rupia piega a circa 15. 13/16, ossia di 1  $\frac{1}{4}$  %. Per impedire ulteriori regressi il governo conclude un prestito a Londra, adoperandone il ricavato per pagare il suo contributo all'Inghilterra (*home charges*), diminuendo così gli esiti della bilancia dei pagamenti indiana. Poi nel 1910 portò il dazio sull'argento dal 5 al 17 per cento sul valore. (Cfr. A. LANDBURGH: *Eine währungspolitische Lektion*). Le condizioni della bilancia dei pagamenti si riflettono ineluttabilmente sui corsi dei cambi del paese a corso forzoso, nè vale ad impedirlo alcuna influenza di Stato, contrariamente agli insegnamenti della teoria del KNAPP. Ciò che è avvenuto, con tanta plastica chiarezza, in India, si può osservare in molti altri luoghi. Nei tempi recentissimi, la Bulgaria ci offre un esempio oltremodo efficace dell'influenza della bilancia dei pagamenti sui corsi dei cambi; i cambi che s'erano mantenuti bene nei cinque anni antecedenti alla guerra (nonostante l'inconvertibilità delle

banconote in oro) subiscono una *degringolade* quanto mai aspra, quando la guerra, arrestando l'esportazione, aumentando la circolazione cartacea all'interno per le spese dello Stato e creando forti debiti da pagarsi all'estero per forniture ecc., provoca la formazione di un aggio che va fino al 22  $\frac{1}{4}$  per cento. Anche dopo terminata la guerra, causa il permanere del deficit nella bilancia dei pagamenti (che alla fine del 1913 era stimato ascendere a 120 milioni di franchi), l'aggio continua a sussistere. È inutile dilungarci ulteriormente in esempi: l'influenza enorme della bilancia dei pagamenti sul corso dei cambi è pienamente dimostrata.

È ovvio che la bilancia dei pagamenti influisce sui corsi dei cambi, anche quando in luogo della moneta cartacea inconvertibile di Stato subentra — come fu il caso in Bulgaria — la banconota inconvertibile. *In tempi normali, quando lo Stato non provoca, indirettamente con i suoi bisogni, e coll'ottennebramento delle situazioni della Banca di emissione, inondamenti del paese con banconote, e qualora l'istituto di emissione, agendo come se avesse i pagamenti in metallo, semini intorno a sè la fiducia, il cambio della banconota inconvertibile potrà nelle quotazioni internazionali non superare la pari (ed anche esserle superiore), semprechè la bilancia dei pagamenti internazionali, non sia a lungo o assai fortemente avversa al paese col corso forzoso. In periodi di deficit nella bilancia dei pagamenti, ma contravvenendo alla inconvertibilità, la Banca di emissione potrà, per breve tempo, salvaguardare la parità, mediante spedizioni d'oro all'estero. Oppure, in periodi di deficit non troppo lunghi, potrà conseguire il medesimo risultato mediante la vendita delle divise o degli chèques sull'estero, che in tempi favorevoli avrà avuto cura di procacciarsi o direttamente o accumulando crediti presso Banche estere, su cui trarre quando avesse bisogno.*

Queste constatazioni chiariscono da sole i limiti e la portata della politica delle divise. La politica delle divise è utilissima quale mantentrica della stabilità della valuta, livellando le ineguaglianze nella distribuzione, durante l'annata, dei bilanci giornalieri dei pagamenti, però semprechè la bilancia complessiva dei pagamenti per un periodo abbastanza lungo non sia passiva. Può verificarsi, ed infatti si verifica, che un paese, con bilancia annuale dei pagamenti attiva, chiuda alcuni suoi bilanci mensili dei pagamenti in passivo. Questa ineguale distribuzione dei pagamenti e degli incassi esteri del paese porta necessariamente seco, se non c'è l'opera equilibratrice della politica delle divise, oscillazioni al disopra o al disotto della pari, e precisamente non oltre i due punti dell'oro in caso di valuta metallica, anche più in là di questi punti in caso di paese con carta-moneta di Stato o banconote inconvertibili. Dunque, *la politica delle divise è quella che può spianare le piccole irregolarità gior-*

*naliere o mensili nei corsi dei cambi in paese con bilancia dei pagamenti non perdurantemente o assai fortemente passiva.*

L'utilità della politica delle divise è massima per i paesi a corso forzoso, minore per quelli con valuta metallica. L'utilità economica generale consiste unicamente nella stabilità dei corsi dei cambi, nella relativa immutabilità del valore della valuta in confronto alle altre valute. È nel senso di fiducia nella stabilità della valuta, che permette con maggiore facilità e sicurezza i calcoli dei produttori, degli importatori e degli esportatori di un paese, che bisogna ricercare il valore massimo della politica delle divise. Gli indiretti benefici economici di questa fiducia nella stabilità — per cui gli imprenditori non sono intimoriti dallo spauracchio dell'alea delle variazioni nei corsi del cambio, spauracchio ed alea che spesso distolgono i meno coraggiosi da buone operazioni, deprimendo le attività economiche di un paese — sono il vantaggio più sicuro e reale della politica delle divise. Un altro vantaggio economico può consistere nell'impedire, a cui tende la politica delle divise, di tutti gli *inutili* movimenti internazionali dell'oro. Così rende i pagamenti esteri meno costosi. Ma più in là di tanto la politica delle divise non può andare, onde errano coloro i quali ritengono che la politica delle divise metta a disposizione a più buon mercato i cambi esteri necessari. Ripetiamo: *la politica delle divise rende meno costosi i pagamenti internazionali soltanto in quanto impedisce i movimenti inutili dell'oro fra paese e paese.* Infatti, quando il corso delle divise è basso per la grande offerta e la Banca d'emissione interviene per acquistare l'eccedente, che fa? Fa rialzare il corso depresso, rendendo così più caro il soddisfacimento dei loro bisogni ai debitori che devono pagare il loro dare all'estero. Invece, quando il corso delle divise sale per la troppa domanda e la Banca interviene, vendendo le divise precedentemente accumulate, che accade? Accade che i corsi delle divise scendono ed i venditori nazionali di divisa, cioè i creditori indigeni verso l'estero, incassano di meno dalla cessione dei loro averi esterni. All'incontro guadagnano, in confronto al ricavato che avrebbero avuto se la politica delle divise non avesse esercitato la sua influenza sul mercato dei cambi esteri: nel primo caso, il creditore dell'estero, il quale dalla vendita delle divise da lui possedute ricava di più; nel secondo caso, il debitore dell'estero, il quale per l'acquisto delle divise a lui occorrenti per i pagamenti dovuti, ha da sborsar di meno. In tutti e due i casi a questi vantaggi dei privati si aggiunge l'eventuale margine di guadagno della Banca d'emissione. Considerata nel suo complesso, l'economia di una nazione non ha danno nè vantaggio dalla politica delle divise per effettive differenze utili nei corsi dei cambi esteri: *il vantaggio consiste tutto nella stabilità della valuta (finchè il bilancio dei pagamenti lo consente al paese*

con corso forzoso) e minor spreco di pagamenti metallici da e per l'estero (1).

(1) In quanto all'influenza nel senso della stabilità valorimetrica della moneta, essa certamente non è disprezzabile, ma non è neppur tale, quale molti, esagerando, la credono. Per comprenderlo basta porre il problema nei suoi veri termini. Un paese con valuta aurea può presentare variazioni nei corsi dei suoi cambi esteri tutt'al più di pochi per mille e precisamente sino ai limiti superiore ed inferiore dei due *gold points* che si possono trarre facilmente dal KAUFMANN: *Banknotes, monnaies et arbitrages* e che qui non è il caso di riprodurre. Invece per il variare delle condizioni generali economiche, come riuscita dei raccolti, alti e bassi della congiuntura, condizioni della produzione aurifera ecc. ecc., la potenzialità acquisitrice della moneta varia non già di per mille ma di per cento. Onde appare esagerata la preoccupazione che si connette alle alterazioni della funzione valorimetrica della moneta causa i cambi (sempre in caso di valuta metallica, naturalmente), poichè ben più gravi perturbazioni della funzione valorimetrica della moneta provengono giornalmente da tutto un complesso di cause, che non si possono eliminare neppure con gli arditi progetti di IRVING FISHER e di STEFANO BAUER, a non discorrere di tutti gli altri meno recenti e che il LORIA svolse e considerò nella sua opera su *Il valore della moneta*. Come molto lucidamente si espresse il FERRARA, « l'idea del valore è sempre reciproca, se il danaro misura gli altri valori, il suo valore è, per ciò medesimo, misurato dagli altri. E da ciò facilmente deducesi che il valore del denaro sarà a controsenso di quello delle merci; quando i prezzi delle cose sono alti, ciò vuol dire che una maggiore quantità di moneta si dà per una minor quantità d'altre merci, o in altri termini, che il valore della moneta è basso ». E se dal livello generale dei prezzi quale traspare dai numeri indici è lecito giudicare del valore della moneta, questo, per virtù stessa dei continui mutamenti nelle condizioni dell'equilibrio economico, varia in misura superiore ai limiti stabiliti da due punti d'oro. Infatti, il livello generale dei prezzi presenta nell'ultimo decennio le oscillazioni seguenti (da W. T. LAYTON: *An introduction to the study of prices*):

Anni	Inghilterra	Stati Uniti	Germania
1900	100	100	100
1901	96.9	99	94
1902	96.5	103	93
1903	99.9	103 ½	94
1904	98.3	103	94
1905	97.6	105	97
1906	100.5	111	106
1907	105.7	118	113
1908	102.8	111 1/2	106 ½
1909	104.1	115	105
1910	108.8		

Converrebbe forse a questo punto accennare ai dibattiti interessantissimi svoltisi fra i seguaci ed i negatori della teoria quantitativa della moneta. Probabilmente la verità non è vicina nè agli uni nè agli altri, ma batte una linea intermedia che è quella seguita in un magistrale scritto su *L'azione recente dell'oro sui prezzi generali delle merci* da RODOLFO BENINI, il quale così si esprime:

Qualcuno potrà osservare che la politica delle divise, la quale cela i mezzi di cui dispone, può influire vendendo in senso deprimente sul corso dei cambi in misura maggiore che, acquistando, in senso rialzista. Ciò potrà indubbiamente verificarsi, poichè l'elemento psicologico ha efficacia non trascurabile sulla formazione dei prezzi, per cui talvolta basta l'oscura minaccia che un sindacato finanziariamente potente venderà, per far scendere i corsi. Ma quest'influenza psicologica non muta il nostro ragionamento, in quanto che esso si riferisce all'economia nazionale considerata nel suo complesso (cioè composta tanto di venditori quanto di compratori di divisa) e poichè, evidentemente, nel solo caso in cui esso potrebbe portare uno spostamento nell'ordine delle nostre argomentazioni (cioè in quello di bilancia dei pagamenti passivi) per necessità di cose non può trovar applicazione. Infatti per ripigliare il paragone precedente, ognuno sa che su di un mercato, nel quale la domanda di un titolo supera la offerta dello stesso, per questo fatto appunto, nessuna efficacia può avere la considerazione psicologica del forte venditore. Bisogna, per vincere l'efficace suggestione della maggior domanda *che c'è*, bisogna, diciamo, che *intervenga effettivamente* un incremento di offerta, ciò che sta in contrasto con le premesse, poichè si tratta del caso di bilancia dei pagamenti in deficit. Ci sono allora gli altri mezzi: del restringimento delle importazioni, dell'incremento delle esportazioni, dei prestiti da assumersi all'estero, dell'aumento dell'interesse per provocare un afflusso di capitali ecc. ecc. Ma questi sono mezzi per alterare, per modificare in senso favorevole la bilancia dei pagamenti. Ora poichè si partì dalla premessa della « bilancia dei pagamenti passiva » è ovvio che siffatti mezzi modificatori della premessa stessa non possono esser presi in considerazione.

---

« La teoria quantitativa che faceva dipendere il valore della moneta dalla quantità e velocità, supposte pari le altre circostanze, che invece *si modificano congiuntamente con quelle*, non vuolsi più enunciare come un problema di correlazione semplice, ma di correlazione complessa. Io mi spiego dunque come il parallelismo, che alcuni si aspetterebbero, tra la curva dei prezzi generali e quelli della produzione dell'oro, sia colto molte volte in fallo. Gli statistici per non lavorare invano, dovrebbero almeno istituire un calcolo di correlazione doppia, cioè fra i prezzi da un lato, e dall'altro lato produzione aurifera e produzione dei maggiori articoli di commercio mondiale, rappresentata quest'ultima da *index-numbers* di quantità fisiche. Ricordiamolo: quando nuovo oro si presenta sul mercato, è forse men grande la parte di energia che va erogata nel trasformare i prezzi, di quella che va erogata nel trasformare gli altri elementi del sistema. Per giunta queste parti non sono tra loro in un rapporto fisso, bensì variabile. Oro che arrivi dove gli stocks di merci sono moderati ed equamente distribuiti fra le diverse aziende e dove l'utilizzazione degli impianti è già arrivata non lontano dal *maximum*, o dove il capitale monetario disponibile ricusa di avventurarsi nei prestiti all'estero, rivoluzionerà i prezzi assai più intensamente e rapidamente che non farebbe su un mercato in condizioni diverse ».



La rigidità che si manifesta e si esprime nelle condizioni e negli effetti della politica delle divise, disperderà forse qualche soverchia illusione di chi crede all'efficacia alteratrice delle manovre degli uomini sui grandi svolgimenti. Chi invece mira, non a violentare i grandi svolgimenti, ma a dar loro la forma, l'aspetto che, secondo i suoi desideri, sarebbero i migliori, può essere soddisfatto di quel tanto che *mediante la politica delle divise si può ottenere*. Cioè in primo luogo la *stabilità di un corso medio dei cambi esteri risultante da quei alti e da quei bassi che si verificherebbero in caso di piena libertà del giuoco della domanda e dell'offerta reali (cioè non di speculazione o di « politica ») sul mercato delle divise ed in secondo luogo eliminazione degli invii da e per l'estero d'oro non assolutamente necessari per i pagamenti internazionali ed effettuanti unicamente per irrazionale disciplinamento degli scambi monetari interstatali.*

A proposito di eliminazione dei pagamenti *in metallo* non assolutamente inutili, converrà occuparci qui d'un'altra aspirazione dei fautori dell'inconvertibilità legale e della politica delle divise: il risparmio della circolazione metallica (leggere: aurea) di un paese mediante la sua sostituzione con banconote o in genere moneta cartacea ed il concentramento di quanto più oro è possibile nell'interno del paese. In uno studio comparso nell'« *Oesterr. Volkswirt* » scrive appunto il FEDERN: « Il corso forzoso per sè stesso non danneggia alcuno. È invece atto ad apportar vantaggio, poichè rende possibile, in unione alle banconote di piccolo taglio, di concentrare l'oro nella Banca ». È evidente che il FEDERN parla non già del corso forzoso con il 20 o il 40 per cento d'aggio, ma di quello in regime metallicamente robusto, con bilancia dei pagamenti in complesso non sfavorevole e politica delle divise. Viene fatto ora di chiederci: è possibile con la semplice introduzione del corso forzoso ottenere che la popolazione rinunci a quello spreco di metallo che è la circolazione aurea? Evidentemente: se il pubblico preferisce l'oro alla carta, il corso forzoso non serve. Serve tutt'al più a formare un aggio. Allo stesso risultato conduce l'esazione di un determinato importo, per minor peso, alla ripresentazione della moneta aurea alla Banca d'emissione, quale pena per l'uso dell'oro nei pagamenti interni <sup>(1)</sup>. In quanto ai così detti premi sull'oro, applicati in Francia (dove, vigendo il bimetallismo, la Banca d'emissione ha la facoltà di rimborsare le banconote in oro oppure anche nel deprez-

---

<sup>(1)</sup> Una proposta di questo genere è sostenuta da W. L. HAUSMANN in *Der Goldwahn*, il quale patrocina il prelevamento di 5 pfennige sul prezzo di 10 marchi in oro e di 10 pfennige su quello di 20 marchi oro. Una misura di questo genere in tempi normali può anche non esser dannosa e favorire la circolazione cartacea, evitando la logorazione delle monete metalliche; però in epoche un po' movimentate essa promuoverà il sorgere dell'aggio.

zato argento e, per farlo in lingotti d'oro, chiede un premio) le speranze che da molte parti si nutrono in questo sistema sono fuori di posto: anzitutto la Banca di Francia fa un uso molto limitato della politica dei premi sull'oro e poi la percezione di un tale premio fa necessariamente salire il punto superiore dell'oro ossia si trasforma in un inasprimento dei corsi dei cambi esteri, proprio come una specie di piccolo corso forzoso. In ciò conviene il DEL VECCHIO, il quale nel suo studio su *Il premio sull'oro* osserva: « Il premio sull'oro francese è un temperato e momentaneo ricorso al sistema del corso forzoso ». E di questo, come si è detto, ha le conseguenze sui corsi dei cambi. Non solo: come bene osserva il prof. ANSIAUX in *Principes de la politique régulatrice des changes*, il premio sull'oro provoca il drenaggio delle monete auree in circolazione e precisamente di quelle di buon peso. E la Banca di Francia, la quale non è autorizzata ad emettere banconote da 20 franchi, deve vettovagliare nuovamente il mercato di pezzi da 20 franchi. Così il premio subisce il fallimento. Giova notare ancora che la Francia è in grado di effettuare con minor danno di altri paesi la politica del premio dell'oro causa la sua ricchezza, le sue economie, i suoi colossali collocamenti di capitali all'estero, il flusso d'oro portato dal concorso dei forestieri e quindi causa la bilancia dei pagamenti favorevole. In altri paesi, che si trovano in condizioni monetariamente meno vantaggiose della Francia, la politica dei premi sull'oro potrebbe avere tutte le conseguenze del corso forzoso. Il premio sull'oro di tipo inglese non è di serio ostacolo all'esportazione dell'oro, sulla quale non può agire che in misura oltremodo lieve. Ecco la lucida esposizione che ne fa il DEL VECCHIO: « Il premio sull'oro di tipo inglese consiste nel pagamento, da parte della Banca, dell'oro ad un prezzo superiore alla tariffa per modo che sia del tutto o in parte diminuita la frazione di monetaggio costituita dal tempo necessario perchè la zecca trasformi le sbarre in moneta oppure dalla differenza tra la tariffa legale della zecca (3, 17, 10  $\frac{1}{2}$ ) e la tariffa legale della Banca (3, 17, 9). Questo pagamento non modifica in nessun modo il valore dell'oro monetato in confronto delle merci, e perciò non può impedirne l'esportazione, ma agisce sull'oro non monetato, mettendolo senz'altro nelle stesse condizioni di meno facile esportazione propria dell'oro monetato. Il premio dell'oro, come abolizione temporanea del monetaggio, accresce il valore del metallo non monetato, pareggiandolo a quello dell'oro monetato e ne rende più difficile l'esportazione. In sostanza, come si vede, non si può parlare del premio sull'oro inglese come di un mezzo per impedire le esportazioni d'oro ».

Anche tutti gli espedienti per limitare la circolazione aurea ed attiarla nei forzieri della Banca, o almeno per impedire l'uscita da questi, sortono risultati insoddisfacenti. Così avviene per la lentezza e gli ostacoli alla conversione delle banconote, così avviene per la non-

conversione delle banconote eccetto che nella cassa centrale della capitale, così avviene per i mezzi con i quali si vorrebbero impediti gli esodi d'oro ed anche d'argento. Tutte queste piccole misure si infrangono, tanto che l'ANSIAUX è costretto a chiedersi: « La questione è ora di sapere se non sia opportuno — anche a prezzo di certi sacrifici — di restringere il più possibile lo scarto esistente fra la parità ed il punto d'uscita dell'oro (sul quale influiscono in senso rialzista tutte le misure suesposte. N. d. a.) e di evitare con la più gran cura tutte le misure che possano determinare anche soltanto l'apparenza dell'insicurezza monetaria. Al contrario, dando all'estero l'impressione che la stabilità della valuta è al coperto da qualsiasi prova e sfida ogni perturbazione economica, si fortifica in modo straordinariamente efficace il suo credito nel mondo. Così le divise tratte su di un paese praticante questa politica intransigente sono ricercate dappertutto: si sa che in qualsiasi caso esse possono venir trasformate in oro. Il mercato ne è dunque molto largo; esse vengono negoziate con la più grande facilità e senza la minima perdita. È un vantaggio commerciale e finanziario d'una estrema importanza. Ora è evidente che quest'impressione favorevole non può che accrescersi se si ha cura di restringere la differenza fra il *gold point* di uscita e la parità del cambio. Essa s'incalza non meno evidentemente nel caso inverso ». È ovvio che i mezzi estaccolanti la libera conversione in oro delle banconote possono aver influenza sul credito della valuta. Se si vuol rinforzare la valuta aurea di un paese (1),

---

(1) Nell'inchiesta bancaria germanica del 1908, mentre la maggioranza degli interrogati riteneva che con una astuta politica delle divise e dell'oro la Reichsbank avrebbe potuto trattener sempre in paese l'oro necessario, gli specialisti più competenti, quali il dott. RIESSER, KÄMPF e GONTARD, fecero rilevare esser a ciò necessario che la bilancia dei pagamenti fosse favorevole e consigliarono che si cercasse di mantenerla duraturamente attiva. A tale scopo proponevano: che si dovesse promuovere l'introduzione in Germania di valori esteri, per poterli vendere in caso di corsi sfavorevoli dei cambi a copertura dei *deficit* della bilancia dei pagamenti; che bisognasse emettere buoni del tesoro all'estero e così via. Questi sono mezzi indubbiamente non meschini; eppure, se la bilancia dei pagamenti è passiva in modo eccezionalmente rilevante, non bastano nemmeno essi. Infatti, subito dopo l'inchiesta, la Reichsbank acquistò un rilevante importo di cambiali estere, e specialmente su Londra, al fine di venir incontro al mercato nel momento del bisogno. Con la calamita delle anticipazioni esenti da interesse, furono inoltre attratte in Germania grandi somme d'oro. Parecchi prestiti esteri, il cui controvalore rimase in massima parte nel paese (per forniture ecc.), furono collocati in Germania. Infine dei 100 milioni di buoni del Tesoro in marchi emessi dalla Reichsbank allo scopo di avvicinare maggiormente lo sconto privato allo sconto ufficiale, una buona parte fu assunta da banchieri parigini. Nonostante questi grandi mezzi impiegati (poiché era maggiore dell'efficienza loro) si manifestò e permase nel 1909 la passività della bilancia dei pagamenti (e quindi l'inasprimento dei corsi dei cambi esteri) della Germania. Dei forti acquisti d'oro non restarono alla Reichsbank che 20 milioni. Anche l'influenza dei grandi mezzi non è, dunque, sempre sicura, come insegna quest'esempio ger-

non bisogna ricorrere ai mezzi restrittivi, ma alle grandi misure: attirare l'oro dall'estero (mediante acquisti o misure di politica commerciale, ossia con la centralizzazione dell'oro all'interno (mediante prestiti, emissione di banconote coperte, diffusione e sviluppo del servizio *chèques* e clearing). Molto efficace è anche la diffusione della cultura economica per allargare l'uso degli *chèques*. *Per risparmiare la circolazione aurea all'interno giovano insomma soprattutto l'uso di banconote (quindi creazione di banconote di piccolo taglio), la diffusione del bancogiro e di tutti gli altri mezzi di compensazione. Il resto è palliativo di effetto temporaneo. Il corso forzoso in tempo di bilancia dei pagamenti attiva e di pubblico abituato a preferire all'interno la moneta cartacea alla metallica non reca vantaggio sensibile; le sue ripercussioni sono più sensibili in tempo di bilancia dei pagamenti sfavorevole e di pubblico con predilezione attiva per la moneta metallica in confronto a quella cartacea. La politica delle divise, mercè lo stock di mezzi di pagamento sull'estero o di crediti all'estero, non può che procrastinare, non già impedire l'avvento di un grosso passivo nella bilancia dei pagamenti, il quale farà sentire le conseguenze del corso forzoso.*

Siamo così nuovamente a parlare della politica delle divise. Abbiamo già visto i limiti estremi e la portata massima di questo procedimento. Conviene ora analizzare le condizioni svariate nelle quali la politica delle divise può svolgersi e l'influenza di tali condizioni sui risultati di essa. Anzitutto giova notare che molto dipende dalla costituzione bancaria e dalle

---

manico. Nessuno potrà negare, per altro, che in casi di meno grave passività essi possano dare dei risultati. Giova però notare che in momenti di bilancia dei pagamenti passiva, col favorire le importazioni d'oro (la Reichsbank consentiva anticipazioni fino a 45 giorni esenti da interesse ed altri benefici agli importatori d'oro, così da accordar loro un effettivo premio d'importazione di oltre il mezzo per cento) aumentava il passivo della bilancia dei pagamenti, con ciò peggiorando la situazione. (Gfr. ALFRED LANSBURGH: *Gold politik*).

Fra i grandi mezzi della politica dell'oro non si può certamente annoverare quello consistente nell'obbligo per gli importatori di pagare in oro i dazi ed erra JEAN RIX, il quale nell'« *Information* » sostenne che il governo spagnuolo avrebbe ottenuto un radicale miglioramento della sua valuta *soltanto* grazie a questo mezzo. È troppo evidente, che se in un paese manca l'oro e di esso si ha bisogno per i pagamenti daziari, devesi necessariamente formare un aggio. Una delle piccole misure, non inutili che cercano d'impedire il drenaggio dell'oro a scopi industriali è quella riferita da I. R. LOEWENHRZ in un articolo su *Verschiebungen in der deutschen Zahlungsbilanz und in der Goldpolitik*: La Reichsbank germanica mette a disposizione del consumo industriale dischetti di oro del pieno peso di un pezzo da 20 marchi al prezzo di marchi 20.06. La Banca d'emissione preleva in tal modo un aggio del 3 per mille, ma il ritiro dell'oro monetato dalla circolazione verrebbe a costare per lo meno altrettanto all'industriale. Questa misura della Reichsbank risparmia la circolazione e le spese di coniazione.

disposizioni legislative (così per es. nei riguardi della facoltà di calcolare parte o tutto il possesso di divise come se fossero tesoro metallico della Banca d'emissione) nonchè dalle funzioni in materia di pagamenti internazionali e nazionali che lo Stato affida per conto proprio all'istituto d'emissione. Siccome però questo gruppo di condizioni può considerarsi più o meno facilmente modificabile nel senso desiderato, qualora lo si riconosca necessario ed utile per dar efficacia alla politica delle divise, non ne terremo conto. Fa d'uopo, invece, tener il massimo conto delle condizioni non modificabili a volontà, del secondo gruppo. Di questo gruppo, anzitutto, sarà necessario rilevare la condizione del rapporto di potenzialità fra istituto d'emissione e Banche private. Mentre un secolo fa gli istituti di emissione erano quasi i monopolizzatori di ogni attività bancaria e le Banche private non avevano che un'importanza ristrettissima, oggidì, invece, gli istituti di credito ordinario hanno assunto posizione eminente nella vita economica, su cui esercitano grande influenza, rimanendone, naturalmente, alla lor volta influenzati, poichè fra andamento economico e sviluppo bancario intercorrono rapporti strettissimi di mutua dipendenza. Le Banche d'emissione sono ancora, in molti luoghi, il cervello dell'organismo bancario: ma questo cervello riesce sempre più difficilmente ad esercitare quella funzione dominatrice del credito, che il monopolio dell'emissione di banconote avrebbe dovuto riservargli e conservargli. Alcune cifre dimostrano la grande importanza attuale degli istituti di credito ordinario: (dal libro di M. FANNO sulle Banche): in Francia, nel 1905, il capitale complessivo degli otto principali istituti finanziari francesi era di 815 milioni di franchi, dei quali solo 182.5 milioni (ossia il 22 per cento) spettavano alla Banque de France. In Inghilterra il capitale versato di 16 fra i più importanti istituti di credito, ammontava a 44.23 milioni di sterline, di cui 14.55 milioni (ossia il 32 per cento) spettavano alla Bank of England. In Germania su 1.476.846.000 marchi a cui si fa ascendere il capitale di 16 fra le principali banche, solo 180 milioni di marchi, cioè il 12 per cento sono della Reichsbank. Ma più che dal capitale di fondazione, la forza economica assoluta e relativa dei vari istituti bancari può dedursi dalla massa complessiva dei capitali di cui essi dispongono ed anche sotto questo riguardo, nota il Fanno, la crescente superiorità delle Banche ordinarie rispetto alle Banche di emissione è dimostrata dalle cifre. M. ANSIAUX, in uno studio su *Le taux privé de l'escompte et le cours du change* riferisce i dati seguenti che confermano il precedente asserto: i conti depositi ed i conti correnti creditorî salirono, dal 1883 al 1913, in Inghilterra, da 258 a 773 milioni di sterline per le Banche ordinarie e da 29 a 67 per la Banca d'emissione; in Francia, da 660 milioni nel 1885 a 3.970 milioni nel 1908 per le quattro grandi Banche di deposito e da 370 a 575 per la Banca di Francia; in Germania da 749 milioni a 9.413 mi-

lioni di marchi (dal 1883 al 1911) per le Banche private e da 298.9 a 801.3 per la Reichsbank. Un uguale linguaggio parlano le cifre del portafoglio complessivo delle Banche. Il portafoglio e le anticipazioni delle Banche di deposito inglesi progrediscono nell'ultimo trentennio del 226 per cento: lo stesso progresso non è che del 100 per la Banca d'Inghilterra. Si registra un aumento del 385 per cento per le operazioni di sconto delle Banche francesi di deposito, mentre esso è del 5.8 per cento per la Banca di Francia. E' vero che questa guadagna l'80 per cento sulle anticipazioni, ma il progresso dei suoi concorrenti in questo è del 908 per cento. In Germania, se le Banche d'emissione accrescono il loro portafoglio dell'85 per cento, le Banche di deposito aumentano il loro del 265 per cento. Ed i confronti potrebbero continuare dando sempre gli stessi risultati. Le Banche d'emissione vanno, dunque, perdendo terreno, in confronto agli istituti privati. Quanto minore è il raggio della loro influenza, tanto minore sarà l'efficacia della politica delle divise esercitata dall'istituto d'emissione. (1) Anche in Austria-Ungheria la concorrenza che gli istituti ordinari di credito muovono alla Banca d'emissione va aumen-

---

(1) La concorrenza delle grandi potenti Banche private all'istituto d'emissione — scrive OTTO SCHWARZ in un'opera pregevole dal titolo *Die Diskontpolitik* — esercita un'influenza che pesa gravemente sulla Borsa e sul mercato monetario. Le Banche private d'Inghilterra, Francia e Germania possono, apertamente o di nascosto, direttamente o indirettamente attraversare le intenzioni e misure di politica dello sconto dell'istituto d'emissione. Il fatto che le grandi Banche possono soddisfare gran parte del bisogno di credito porta con sé la conseguenza che alla Banca d'emissione può venir più facilmente sottratto il controllo del mercato. Mediante il risconto dei loro colossali portafogli cambiari in momenti inopportuni le grandi Banche possono procurare seri imbarazzi alla Banca d'emissione. Per la grande influenza loro sul mercato monetario e capitalistico, a causa del loro diritto di disporre di una rilevante porzione del patrimonio nazionale liquido e a motivo dell'effettiva influenza ch'esse esercitano sulla clientela numerosissima, le grandi Banche private sono in grado di spostare in buono ed in cattivo senso la distribuzione dei capitali d'impianto e di esercizio, contrastando ed annientando non di rado le intenzioni della Banca d'emissione tendenti ad evitare la crisi. Le sempre maggiori relazioni delle Banche private con l'estero, la loro capacità di collocare le più grandi emissioni estere lavorando la clientela, assicurano loro in pari tempo una grande influenza sulla formazione della bilancia dei pagamenti e dei corsi dei cambi esteri, ciò che nuovamente ha ripercussione sulla politica dello sconto della Banca centrale.

Un elemento importante per la distribuzione avvenire del dominio sul mercato monetario è messo in evidenza da L. PLENGE in *Von der Diskontpolitik zur Herrschaft über den Geldmarkt*. Trattasi, cioè, dell'influenza dei cartelli bancari e delle grandi concentrazioni delle Banche sul funzionamento dei mercati monetari. Il problema si concentra massimamente in questo: la grande coalizione delle Banche private procederà concordemente o in contrasto con l'istituto di emissione? « *That is the question!* ».

tando, ma quivi la posizione della Banca austro-ungarica (relativamente a quelle delle Banche d'emissione degli altri paesi capitalisticamente più specializzati), è ancora fortissima, come risulta dallo specchio seguente tratto dallo studio del dottor E. LOPUSZANKI: *Uebersicht der Entwicklung und der Taetigkeit der osterr. Bankinstituten:*

<i>Alla fine dell'anno</i>	<i>Situazione degli sconti</i>	
	<i>Banca austro-ungarica</i>	<i>Grandi banche viennesi</i>
	<i>in milioni di corone</i>	
1883	333	239
1900	456	417
1901	335	501
1902	345	545
1903	400	501
1904	512	560
1905	645	577
1906	771	645
1907	748	727

La Banca austro-ungarica si trova ancora in grado di dominare il mercato monetari e del credito in Austria, mentre negli altri paesi la posizione dell'istituto di emissione non è così influente. Ciò vuol dir molto dal punto di vista delle possibilità e della portata della politica delle divise. Anche la posizione degli istituti di emissione italiani sul mercato nazionale non è debole, onde per essi da questo lato non vi sarebbero difficoltà per una politica delle divise.

Non soltanto l'influenza e la posizione della Banca d'emissione hanno importanza per la riuscita della politica delle divise. Moltissimo dipende anche dall'ampiezza delle relazioni con l'estero, poichè molto più facilmente può riuscire alla Banca d'emissione di un paese di regolare stabilmente la valuta (in caso di bilancia dei pagamenti oscillante, ma in complesso attiva) quando si tratta di un paese con economia essenzialmente interna, che quando trattisi di un paese con estesissime relazioni commerciali ed in genere economiche con l'estero, poichè in tal caso per esercitare qualche influenza sul mercato delle divise occorre poter disporre di mezzi ingenti.

Tutto ciò dimostra che *anche con bilancia dei pagamenti in complesso favorevole non è sempre in facoltà dell'istituto d'emissione di regolare i corsi dei cambi esteri mediante la politica delle divise*. Anzi, si può dire che, se lo sviluppo economico-bancario procederà nella linea attuale, cioè nel senso del prevalere dell'influenza degli istituti di credito privati sul mercato del credito e monetario e nel senso di sempre maggiori scambi commerciali e capitalistici con l'estero, *la attuazione della politica delle*

*divise si presenterà più ardua, a meno che non si rinunci a far eseguire la politica delle divise dal solo istituto d'emissione, ma si crei a tale scopo una corporazione permanente fra le Banche dell'interno e dell'estero allo scopo di sorvegliare il buon andamento e la stabilità della valuta.*

Non bisogna dimenticare neppure che la raccolta di grosse somme di divisa presso l'istituto d'emissione non va esente da inconvenienti. Anzitutto è sempre più difficile la buona scelta di effetti esteri che quella di buoni effetti nazionali, poichè generalmente si posseggono minori e meno completi elementi di giudizio per quelli che per questi. Particolarmente imbarazzante può riuscire alla Banca d'emissione il possesso d'un forte *stock* di divise su di un paese, sul quale viene ad abbattersi una crisi, nel quale si decreti la moratoria ecc. ecc. E' evidente che qualora si voglia permettere alla Banca d'emissione di calcolare la divisa quale tesoro *metallico*, bisogna fissare un livello massimo, al fine di non compromettere il valore effettivo della riserva metallica e quindi il credito dell'istituto. V'è inoltre il pericolo che per gli scopi della politica delle divise si sottraggano somme troppo rilevanti al soddisfacimento dei bisogni di credito dell'interno. Son tutti, questi, problemi del più alto rilievo e tali da non doversi perder di vista nel giudicare la politica delle divise.

Per poter valutare adeguatamente la quale, è necessità considerarne gli effetti generali nei riguardi monetari e valutari. Prima di far questo, però, daremo brevemente un'occhiata alle forme più caratteristiche e divergenti che la politica delle divise assume all'infuori dell'Austria-Ungheria, <sup>(1)</sup> nei paesi i quali la praticano. Opposto ai criteri del trattener ad

---

<sup>(1)</sup> In Germania la politica delle divise viene esplicata con minor energia che in Austria-Ungheria, pur avendone il medesimo tipo. In proposito informa la *Jubilaum-denkschrift* della Reichsbank germanica: «L'acquisto e la vendita di cambiali sull'estero è consentita alla Reichsbank come per le cambiali sull'interno. Sta però nella natura della cosa che la Banca nell'attuazione di questo ramo di affari in parte segua criteri più severi, in parte applichi altri principi. La necessità della massima oculatezza è qui ancora maggiore a causa della imperfetta e difficile conoscenza delle condizioni del debitore cambiario estero, nonchè a motivo delle oscillazioni cui vanno soggetti i corsi dei cambi e della maggiore diversità delle leggi e delle usanze nei varii paesi. Ciò non pertanto ci sono delle circostanze che parlano a favore del mantenimento di un certo *stock* di cambiali estere. Così in caso di incipiente carestia di denaro all'estero il possesso di divise può costituire un mezzo di difesa non disprezzabile contro l'inasprimento dei cambi ed i deflussi d'oro; in epoche di crisi economiche o politiche servirà ad importare oro dall'estero. Con i suoi affari in divise la Reichsbank si trova in grado non soltanto di cedere cambiali estere di fronte ad improvvise forti richieste di mezzi di pagamento sull'estero, attenuandone così gli effetti inaspritori, ma anche di combattere efficacemente per un certo tempo il rialzo dei cambi, tenendolo entro determinati limiti, offrendo divisa alla Borsa. L'efficacia di quest'influenza dipende immediatamente dall'altezza degli *stocks* di divisa della



ogni costo l'oro in paese prevalenti presso la maggior parte delle Banche d'emissione europee, è il mezzo adottato dalla Banca dei Paesi Bassi per tener bassi i corsi delle divise: vendere ad un prezzo fisso (a 1653.44 fior. ol. il chilog.) oro per l'esportazione e quando la riserva metallica è scesa di troppo aumentare lo sconto. La Banca dei Paesi Bassi tiene pure uno *stock* di divise: esso è molto forte nei momenti in cui il bisogno di credito all'interno aumenta, la Banca vende le sue divise e poi aumenta lo sconto. (Cfr. in proposito SCHMIDT op. cit. pag. 80 e HULTMAN: *Die Centralnotenbanken Europas*, pag. 130). La somma impiegata dalla Banca olandese per l'acquisto di valuta estera non deve superare lungo 14 giorni

---

Banca in rapporto alla richiesta del mercato. Pur essendo il possesso di divisa della Banca normalmente limitato, pur tuttavia è riuscito ripetute volte alla Reichsbank di impedire che i corsi superassero i punti d'oro e che quindi si iniziassero esportazioni di metallo, o per lo meno si potè spostare per alcun tempo tali inasprimenti, limitandoli così in quanto a durata ed intensità. D'altra parte la Reichsbank deve guardarsi dall'aumentare oltre una data misura il suo possesso di divise. A prescindere dalla rilevata insufficienza degli elementi di giudizio per vagliare la qualità dei debitori cambiari esteri, la Banca d'emissione abbisogna dei suoi mezzi legislativamente limitati per il soddisfacimento dei legittimi bisogni di credito dell'interno. Lo *stock* di divise è limitato e dipendente dal movimento commerciale e dall'arbitraggio. Se la Reichsbank volesse presentarsi sul mercato quale acquirente di somme particolarmente rilevanti di divise, ne farebbe aumentare il corso, provocando l'opposto di quanto era nelle sue intenzioni, cioè un deflusso di oro all'estero». Fin qui lo scrittore ufficiale della Reichsbank germanica; il dott. A. GOLDSCHMIDT, poi, il quale ha indagato i successi e gli insuccessi della politica delle divise seguita dall'istituto d'emissione tedesco, giunge in *Die Devisenpolitik der Reichsbank* alle conclusioni seguenti: « Non si riscontra un'influenza regolatrice sul mercato delle divise che soltanto tardi ed in debole misura. Che la Reichsbank sia talvolta riuscita ad evitare un rialzo dello sconto può darsi, sebbene ciò si sia dovuto verificare assai raramente ed in scarsa misura. Effettivamente nel periodo esaminato (1895-1907) l'espansione industriale della Germania fu così impetuosa, che le richieste di credito dell'interno influenzarono in misura determinante la politica dello sconto. Il timore espresso nella *Denkschrift* della Reichsbank che gli acquisti di divise abbiano prodotto un rialzo dei corsi dei cambi non si è confermato con gli attuali affari in divise. Quest'ultima affermazione del GOLDSCHMIDT non ci sembra provata, poichè a quest'autore mancano gli elementi per dimostrare che, in caso di non-intervento della Reichsbank quale acquirente di divise, i corsi dei cambi sarebbero stati più bassi. Del resto, un competentissimo, il von LUMM della direzione della Reichsbank ha espresso in *Mesures complémentaires de la politique d'escompte* gli stessi dubbi sui risultati pratici della politica delle divise. « Tutte le misure della politica dell'oro e delle divise possono *completare* l'azione della politica dello sconto principalmente per ciò che riguarda la stabilità dello sconto. La più potente Banca di emissione sarà però in fine impotente ad impedire il rialzo del tasso dello sconto e ad evitare gli scambi d'oro internazionali necessari per saldare la bilancia dei pagamenti. Ma un intervento passeggero può attenuare i dislocamenti dell'oro ». Questo il giudizio del LUMM, con cui fa d'uopo convenire.

consecutivi lo *stock* metallico disponibile (il quale consta dell'importo, per il quale la riserva metallica supera il 40 per cento che è richiesto per la copertura degli impegni a scadenza giornaliera). La politica delle divise, da prevalentemente difensiva, quale la si ha in Austria, diventa notevolmente offensiva quando si passa in Svizzera. La Banca nazionale svizzera vende anch'essa divisa a tutela del cambio, ma fa ancora molto di più: acquista all'estero, e particolarmente in Francia, chèques e cambiali sulla Svizzera. Diamo qui notizia di questo procedimento con la scorta dell'esposizione fattane dal KUNDERT e dell'ANSIAUX. Il tasso privato dello sconto è generalmente meno elevato a Parigi che sulle piazze svizzere. Donde una certa tendenza dei capitali disponibili a dirigersi verso quest'utime. Da essa medesima, questa tendenza, non produrrebbe dei risultati decisivi. Gli acquisti della Banca vengono a rinforzarne l'influenza, facendo salire il corso dello chèque Svizzera al disopra della pari. Supponiamo che in Francia lo chèque Svizzera sia quotato 99.80. Una leggera tensione del tasso privato sulle piazze di Basilea, Ginevra, Zurigo fa rialzare lo chèque a 99.80. A questo momento sopraggiungono gli acquisti della Banca Nazionale a Parigi: lo chèque raggiungerà allora il corso di 100 o 100.10. Ma v'ha di più: gli chèques acquistati in Francia non tradano a venir presentati in pagamento agli stabilimenti di credito di Zurigo, Basilea e Ginevra, sui quali sono tratti. In tal modo si diminuiscono le loro disponibilità, mentre che, col procedimento inverso si aumenterebbero. Diminuendo le disponibilità di questi stabilimenti si provoca una nuova tensione del tasso privato, che reagisce sul cambio, accrescendone le tendenze favorevoli. Questa tattica offre ancora un altro vantaggio sulla vendita delle divise sul mercato nazionale. La Banca che vende chèques sull'estero non ha mai la garanzia che questi chèques non saranno impiegati che per la liquidazione di debiti nazionali verso gli altri paesi. Possono servire, col mezzo degli arbitraggi, al pagamento dei debiti stranieri, per esempio dei debiti germanici di fronte alla Francia. In tal caso l'effetto utile di queste vendite sul corso dei cambi elvetici sarebbe mancato. Resta a sapere come la Banca nazionale elvetica regoli i suoi acquisti di chèques svizzeri in Francia. Essa vi giunge col mezzo dell'arbitraggio. Il suo principio è che le rimesse su Parigi debbano effettuarsi in via indiretta. La regola adottata dall'istituto d'emissione elvetico è che, ricorrendo alle rimesse in via indiretta, bisogna guardarsi dall'esercitare su di un determinato cambio una pressione troppo forte. Bisogna evitare d'acquistare soltanto del Londra, ma conviene procurarsi anche del Berlino, del Vienna e dell'Amsterdam. Per raggiungere lo scopo voluto si impiegano delle operazioni molto complicate ed ingegnose: la Banca nazionale svizzera arriva persino ad acquistare a Trieste dei napoleoni, molto abbondanti in Oriente, e a farli spedire a Marsiglia. La giustificazione profonda di questa politica

risiede nel fatto, che nel suo complesso, la bilancia dei pagamenti internazionali è favorevole alla Confederazione svizzera, mentre non lo è, isolatamente, nei riguardi della Francia, per cui questo cambio è generalmente sfavorevole. Grazie alla strategia molto abile dell'istituto centrale, il drenaggio degli scudi di cui soffriva la Svizzera da gran numero d'anni è oggi scongiurato. Certamente, conclude l'AUSIAUX, è possibile che l'avvenire serbi alcune difficoltà gravi. Tale sarebbe il caso di un regresso nell'affluenza dei forestieri. In tale eventualità, la Banca nazionale svizzera avrà sempre la risorsa di rinvigorire la sua politica d'arbitraggio con la politica dello sconto. La politica delle divise degli altri paesi presenta più o meno le caratteristiche di quella austriaca. A ben considerare la politica delle divise adottata in Svizzera si risolve in un'indiretta manovra della politica dello sconto, poichè si basa essenzialmente sul provocare ed accentuare che con essa si fa delle differenze nei tassi di interesse privati fra Parigi e la Svizzera. Inoltre, mediante arbitraggio, si determina lo spostamento dell'eccedenza attiva, dei bilanci dei pagamenti passivi della Svizzera verso la maggior parte degli Stati a favore e ad eliminazione del passivo della bilancia dei pagamenti svizzera con la Francia. E' ovvio che in caso di passività della bilancia dei pagamenti verso tutti gli Stati, questi arbitraggi non si possono fare, mentre può aver efficacia soltanto l'afflusso di capitali causato dall'aumento dello sconto. La Russia, per render stabile il valore della sua valuta, ha adottato un sistema parecchio costoso. Il ministro russo delle finanze voleva avere a Berlino un corso del rublo fermo: esso doveva mantenere la parità di 2.16 marchi. A questo scopo lo Stato russo, secondo riferisce il KNAPP, mise a disposizione di una nota casa bancaria berlinese una gran quantità di moneta germanica e russa, incaricandola del seguente compito: quando il rublo scendesse a Berlino al disotto di 2.16 marchi, la Casa bancaria dovrebbe intervenire acquistando tutti i rubli offerti a 2.16 marchi. Quando invece il rublo salisse oltre 2.16 marchi, la Casa bancaria dovrebbe vendere rubli, finchè ne durasse la domanda, a marchi 2.16. L'intervento riusciva efficace finchè c'erano *stock* di rubli o si avevano sufficienti fondi a disposizione del rublo. Quando non bastavano bisognava rinnovarli. La stabilizzazione del rublo costò somme rilevanti al fisco russo, il quale non trasse interessi dalle forti somme messe a disposizione del banchiere berlinese, mentre per esse doveva pagar interesse ai creditori, essendosele procurate mediante prestiti.

Sembra però che di regola il corso del rublo tendesse a rimaner inferiore ai marchi 2.16. Onde la Banca aveva continuo bisogno di nuovi fondi in marchi, che costavano sacrifici sempre più forti.

Sintetizziamo, a maggior comodità di ragionamento, la portata, le condizioni e i risultati possibili della politica delle divise:

*Tipo austriaco*: livellazione dell'influenza esercitata dalle piccole

difficoltà transitorie della bilancia totale dei pagamenti sul corso dei cambi esteri, mediante intervento alteratore dell'offerta o della domanda delle divise sul mercato interno. Condizione essenziale: bilancia dei pagamenti complessivamente non sfavorevole durante periodi *lunghi* di tempo.<sup>(1)</sup> La politica delle divise di tipo austriaco elimina le influenze rincaratrici sul livello generale dei cambi, esercitate dalla passività non lunga, ma temporaneamente transitoria della bilancia totale dei pagamenti <sup>(2)</sup>.

---

<sup>(1)</sup> In un anno, dall'inizio dei principali raccolti sino alla chiusura della campagna agricola, l'ingranaggio della bilancia dei pagamenti dovrebbe, di regola, aver compiuto tutto il suo ciclo, onde si può, senza eccessivo errore, considerare quale bilancia complessiva dei pagamenti di un paese la somma dei suoi crediti e debiti entro questo periodo.

<sup>(2)</sup> Qualche cosa di simile alla politica delle divise dell'Austria-Ungheria; ma che ha dei punti di contatto anche con quella dell'Olanda, viene attuato anche in Serbia. Lo narra una corrispondenza al « *Neues Wiener Tageblatt* » in data 16 luglio 1914: La rinnovazione del privilegio della Banca nazionale serba del 1908 portò seco un'innovazione, la quale doveva render possibile una politica statale delle divise nell'interesse della valuta indigena. Una disposizione della legge diceva: « Il Governo è autorizzato a prelevare, a seconda del bisogno, verso l'oro che si depositerà presso la Banca, banconote in argento, per lo stesso importo e a ritirare, verso la consegna di queste banconote in argento, l'oro consegnato, senza accordare alcun indennizzo alla Banca. Le banconote in argento emesse in tal modo non saranno da calcolarsi come aumento del contingente ». Sulla base di questa disposizione il Governo, durante la stagione delle esportazioni, acquistò divise verso banconote in argento alla pari oppure con un piccolo aggio. In primavera, quando l'aggio comincia ad inasprirsi, il Governo vendette le divise conseguendo un utile rilevante. Sino all'anno 1912 questa politica delle divise del Governo serbo non aveva un'importanza degna di nota, poichè la bilancia dei pagamenti della Serbia non consentiva di per se stessa un troppo alto aggio sull'oro. In seguito a ciò il Governo non fece neppur una volta pieno uso dell'autorizzazione, ma affidò queste transazioni oltremodo lucrative ad alcune Banche private, ciò che sollevò fiere proteste da parte dell'opinione pubblica. Durante la guerra balcanica il conto degli scambi assunse una inattesa importanza. Il finanziamento della guerra della Serbia poggiava, come è noto, sul concorso del mercato monetario estero. L'oro ottenuto mediante operazioni di credito a breve scadenza veniva depositato dal Governo presso la Banca nazionale ed, in quanto non serviva per pagamenti all'estero, veniva convertito, in banconote in argento. In tal modo il deposito d'oro del Governo presso la Banca nazionale crebbe alla notevole altezza di 61 milioni di franchi alla fine del 1912. Contemporaneamente salì anche la circolazione di banconote in argento a 115 milioni di dinari, superando di 75 milioni la circolazione massima verificatasi fino allora. È innegabile che questa circolazione rappresentava un'inflazione di banconote in argento; poichè, sebbene il paese si fosse ingrandito del doppio, il commercio era in ristagno e nelle provincie conquistate, che erano abituate alla circolazione della moneta metallica turca, non si faceva accoglienza particolarmente buona alle banconote serbe. Siccome però contemporaneamente era arenata tutta la vita economica e quindi non v'erano da

*Tipo svizzero*: livellazione dell'influenza esercitata dalle piccole difformità parziali delle varie bilancie dei pagamenti per i diversi paesi sul corso del cambio estero col paese che ha più da avere che da dare, mediante intervento distributore in senso equilibrante dei saldi attivi e passivi delle bilancie dei pagamenti con le diverse Nazioni. Condizione essenziale: bilancia dei pagamenti complessivamente non sfavorevole nel senso che i saldi attivi delle bilancie dei pagamenti con i paesi A, B, C,... bastino a coprire i saldi passivi delle bilancie dei pagamenti con i paesi D, E, F.... La politica delle divise di tipo svizzero elimina le influenze rincaratrici di uno o più cambi esercitate dalla passività di una o più bilancie dei pagamenti con i singoli paesi.

Vi potrebbe essere anche un *tipo combinato austro-svizzero* (e molto frequentemente esso è messo in pratica tanto in Austria, quanto, ed in ispecie, in Svizzera) nel quale ad un tempo si perseguissero ambidue gli scopi: livellazione dei cambi nello spazio e nel tempo, cioè fra i diversi paesi e per periodi abbastanza lunghi. Condizioni essenziali: somma dei saldi attivi delle varie bilancie nazionali parziali dei pagamenti non inferiore, o per lo meno, non duraturamente inferiore, a quella dei saldi passivi delle rimanenti bilancette nazionali parziali. La politica delle divise elimina in questo caso tanto le discrepanze fra corso e corso delle varie divise, quanto fra il livello medio attuale dei corsi dei cambi e quello successivo nelle prossime epoche.

Il *tipo olandese*, che si basa sulle esportazioni dell'oro, esce logicamente dalla categoria della politica delle divise.

Il *tipo russo* in caso di bilancia dei pagamenti non perdurantemente passiva consegue gli stessi risultati della politica delle divise austriaca,

---

fare rilevanti pagamenti all'estero, l'inflazione non ebbe alcuna influenza svantaggiosa sulla valuta indigena. Ancora nel giugno 1913, avanti la guerra serbo-bulgara, il Governo deliberò di vendere gradualmente il deposito d'oro alla Borsa, provvedendo gli importatori dell'oro necessario, per impedire in tal modo l'alto aggio sull'oro. Secondo informazioni sicure il Governo serbo, dal 1° luglio 1913 al 2 maggio 1914, ossia in 10 mesi, ha venduto alla Borsa 45,5 milioni di franchi in oro. Contemporaneamente l'*Uprawa Fondowa* (il credito fondiario) vendette 3 milioni di franchi. Ciò costituisce il 60 % dell'importazione serba in anni normali. È veramente da stupire, come il mercato abbia potuto assorbire questo importo. Secondo lo stato attuale dell'aggio sull'oro (4 ½-5 %) si dovrebbe ritenere anzi che il fabbisogno d'oro dell'economia serba non è ancora coperto. In Bulgaria si è fatto scendere l'aggio sull'oro dal 24 all'8 % con un quantitativo d'oro molto minore. Il Governo serbo continua a vender oro ininterrottamente e, a quanto sembra, lo farà sino all'inizio della campagna esportatrice. È da notare, infine, che l'afflusso d'oro in paese, in seguito all'emissione del prestito di 250 milioni di franchi a Parigi, è superiore al deflusso, così che il deposito aureo presso la Banca nazionale cresce.

però con maggior costo, poichè rinuncia agli interessi sulle forti somme impiegate a tale scopo, a favore del banchiere estero cui è affidata la regolazione dei cambi. Nel caso di bilancia dei pagamenti a lungo passiva, oltre alla perdita degli interessi, che rimane, si ha dopo un certo tempo la necessità di invii di oro, mentre viene a mancare quell'influenza verso l'equilibrio della bilancia dei pagamenti, che è esercitata dall'aggio, il quale promuove le esportazioni ed ostacola le importazioni.

L'efficacia della politica delle divise è, come s'è visto, strettamente e rigidamente limitata dalle condizioni della bilancia dei pagamenti. E' vero che i corsi dei cambi nel momento antecedente *a* esercitano indirettamente un'influenza sulla formazione della bilancia dei pagamenti (e naturalmente anche sui corsi dei cambi) nel successivo momento *b*; però *l'influenza della bilancia dei pagamenti sui corsi dei cambi è più forte ed immediata che l'influenza dei corsi dei cambi sulla bilancia dei pagamenti, la quale influenza si manifesta solo molto più lentamente.* Per esercitare influenze rapide sulla bilancia dei pagamenti è soprattutto necessario por mano alla politica degli sconti. La quale politica degli sconti, giova avvertirlo, è una specie di « deus ex machina » solo fino ad un certo punto, in rapporto cioè alla potenzialità finanziaria dell'Istituto che l'adotta ed alla sua influenza sul mercato nazionale, nonchè — e massimamente — in rapporto alle condizioni generali dell'economia del paese. Analogamente agli effetti della politica dello sconto, però con procedimenti inversi, si può ottenere un miglioramento rapido della bilancia dei pagamenti internazionali, vendendo titoli all'estero o esportando oro. Molto più lenti e difficilissimi per i mezzi pratici della politica economica sono gli effetti che sulla bilancia dei pagamenti possono esercitare le variazioni nel volume delle esportazioni e delle importazioni. In quanto la Banca d'emissione sia in grado di dominare direttamente o indirettamente il mercato nazionale del credito, sarà possibile di evitare un peggioramento della bilancia dei pagamenti rifiutando d'effettuare lo sconto delle cambiali di comodo (*finance bills*, *Finanzwechsel*) emesse dai banchieri dei paesi con tassi di sconto e di interesse più elevati. E' evidente che questo rifiuto sortirà il massimo effetto, quanto minori saranno sul mercato del credito l'importanza e l'indipendenza (di fronte alla Banca d'emissione ed al Ministero delle finanze) degli istituti di credito ordinario, i quali si sentono attratti allo sconto di cambiali di comodo a tassi più alti di quelli medii del paese poichè si tratta di una operazione riputata vantaggiosa salvo il suo buon fine.

Un provvedimento efficace (sempre, naturalmente, entro i limiti segnati più sopra) ad irrobustimento dei risultati della politica delle divise è stato ideato nei paesi scandinavi. Esso consente agli istituti di emissione di esercitare influenza sui corsi dei cambi esteri e nello stesso tempo offre la massima economicità nell'effettuazione dei pagamenti internazionali.

Secondo quanto riferisce in proposito W. SCHARLING (in *Die Banken in den skandinavischen Staaten*), fra le tre Banche nazionali di Danimarca, Norvegia e Svezia fu stipulata nel 1885 una convenzione per render superflue, in quanto possibile, le spedizioni d'oro da un paese all'altro mediante conti perpetui interstatali e liquidazioni. Ciascuna delle tre Banche ha aperto un conto alle due altre Banche, sul quale queste possono trarre assegni pagabili alla presentazione, anche se non dispongono di alcun credito presso la Banca su cui hanno tratto. E L'ANSIAUX, a completamento di queste informazioni e sulla base delle indicazioni fornitegli dal dott. GROENWALL, reca che nel 1905 questa convenzione fu rimpiazzata da un accordo entrato in vigore l'ultimo trimestre di quell'anno e che sembra non aver avuto che lo scopo di perfezionare il primitivo accordo. Le relazioni stabilite fra le tre Banche consistono nell'apertura reciproca di conti correnti quasi senza interesse. La Banca di Svezia ha un conto aperto a Cristiania e a Copenaghen; a sua volta essa apre un conto alla Banca di Danimarca ed alla Banca di Norvegia. E così le altre due. Queste aperture di credito non sono limitate ad un massimo, ma l'istituto creditore può restringere le sue anticipazioni, esigendone il pagamento metallico; solamente l'invio del metallo si fa a spese del creditore, non del debitore. E' questa una deroga assai notevole alle regole giuridiche abituali: lo scopo è evidentemente quello di ridurre i movimenti del numerario. La convenzione del 1905 ha immaginato una combinazione ancor più efficace a questo riguardo. La Banca che giudica insufficiente il credito di cui dispone presso le due altre, può aumentarlo alla condizione d'aumentare nella stessa misura il credito ch'essa fa a quell'Istituto. Se, per esempio, la Banca di Svezia trova troppo ristretto il credito di cui dispone a Copenaghen, può domandare un incremento, aumentando dello stesso importo il credito accordato al conto svedese della Banca di Danimarca. Al contrario, se le due Banche considerano eccessive le somme delle quali si sono accreditate di comune accordo, possono ridurle; non occorre dire che la riduzione deve essere uguale da una parte e dall'altra; devono essere ridotti della stessa somma il credito del conto danese della Banca di Svezia e quello svedese della Banca di Danimarca.

E' evidente che la combinazione ideata a favore della stabilità dei corsi nei paesi scandinavi è lodevolissima nei riguardi dell'economicità. Invece quanto ad applicazione è più difficile ad attuarsi che la politica delle divise, di cui non supera la portata, poichè il paese con bilancia dei pagamenti persistentemente passiva deve terminar con l'inviar oro, proprio come la Banca d'emissione con banconote a corso forzoso la quale voglia mantenere la parità in caso di esaurimento degli *stoks* di cambiali estere per continuata passività della bilancia dei pagamenti. La combinazione scandinava è tanto più facile o meno difficile ad attuarsi, quanto

minori sono le differenze nella potenzialità finanziaria dei diversi istituti d'emissione che vogliono adottarla, quanto meno ampie e frazionate sono le relazioni economiche monetarie coll'estero, quanto più vicina al pareggio è la bilancia dei pagamenti del paese A con i paesi B, C, D, E, ecc. considerati singolarmente del paese B con A, C, D, E, ecc. ecc. Certamente si possono fare delle trascrizioni di giro, ma esse sono rese più difficili dalla varietà delle valute. Infatti, perchè il provvedimento scandinavo possa esser applicato su vasta scala, internazionalmente, occorre che tutti gli Stati si obblighino a versare i loro definitivi saldi debitori in oro, in base alle parità legali. La difficoltà maggiore del provvedimento scandinavo sono la differente potenzialità e sicurezza finanziaria dei vari istituti d'emissione e la diversità delle valute. In caso di bilance dei pagamenti a lungo passive resta la necessità degli invii internazionali d'oro. Un ostacolo notevolissimo e non trascurabile consiste nelle avversioni politiche internazionali, che si acuiscono nei momenti di tensione e di guerra, per cui, naturalmente, non potrebbero continuar a sussistere i rapporti di contocorrente reciproco fra gli istituti d'emissione dei due paesi belligeranti. Senza parlare, inoltre, dei casi di moratoria, di gravi crisi, ecc.

Ad ogni modo, questi progetti di *clearing* bancario internazionale, per le molteplici, notevoli difficoltà pratiche che presentano i numerosi accordi da concludersi fra i diversi Stati, si possono considerare ancora solo un'aspirazione. Per la loro attuazione non basta la buona volontà della Banca d'emissione di un solo Stato, ma è necessaria anche l'adesione di quelle di tutti gli altri paesi. Pertanto questi provvedimenti escono dal gruppo di quelli, che, a regolazione dei cambi esteri, possono essere adottati senz'altro, indipendentemente dai singoli istituti d'emissione.

Con ciò chiudiamo la parentesi delle misure complementari o succedanee della politica della divisa. La quale, come si è detto, è vincolata nella sua opera dalla bilancia dei pagamenti. Per modificare la bilancia dei pagamenti, l'espedito migliore è forse ancor sempre il mutamento dello sconto, il quale in sostanza, è di frequente, solo in minima parte *misura* ed in massima parte *necessità*. Orbene, si può dire che tanto maggiore sarà l'efficacia di un aumento dello sconto, quanto meno esso sarà il prodotto di un atto di *politica* e quanto più sarà un atto di *necessità*. La teoria dell'esportazione del capitale insegna: « la condizione perchè vi sia esportazione di capitale è costituita da una divergenza nel tasso d'interesse puro fra due paesi ». (Cfr. GUSTAVO DEL VECCHIO: *Teoria dell'esportazione del capitale* pag. 10). Quando si ha una bilancia dei pagamenti passiva e si vuol provocare un afflusso di capitali in paese che faccia sparire il deficit e con esso l'aggio, è necessità ineluttabile pagare un interesse più alto. Questo fatto riuscirà ostico ai debitori, ma è inevitabile, a meno che non ci si adatti all'aggio, finchè con maggiori esportazioni e minori



importazioni o analoghi mutamenti non si ristabilisca il pareggio nella bilancia dei pagamenti internazionali. Il problema se socialmente sia più conveniente alto tasso d'interesse o aggio, non può risolversi aprioristicamente, ma è da giudicarsi tenuto conto tanto dell'altezza dell'uno e dell'altro quanto della misura in cui il fabbisogno del paese è coperto dalla produzione indigena e dalle importazioni dall'estero.

Ed eccoci, finalmente, alla conclusione sintetica nei riguardi della politica delle divise. *La politica delle divise può modificare momentaneamente la forma e la distribuzione interna della bilancia dei pagamenti ed in tal modo influire sulla formazione dei corsi dei cambi esteri. Per determinare invece modificazioni sostanziali nella bilancia dei pagamenti e quindi nelle sue ripercussioni cambiarie, bisogna porre mano a mezzi che provocano inversi movimenti di capitali, ciò che non si può conseguire mediante la semplice politica delle divise.*

*Trieste, primavera 1914 - Museo commerciale.*

MARIO ALBERTI

---

# LA CESSAZIONE DELLA FUNZIONE SOCIALE DI EQUILIBRIO, MONETARIO E CREDITIZIO INTERNAZIONALE, DELL'ORO E LA NECESSITÀ DELL'AUTARCHIA MONETARIA

I. — La funzione sociale di equilibrio monetario e creditizio internazionale delle carte-monete convertibili a vista coll'oro. — II. - Differenze sostanziali fra il sistema monetario prebellico del « *gold standard* » ed il sistema monetario postbellico del « *gold exchange standard* ». — III. - Quest'ultimo sistema monetario ha prodotto un'accanita e disastrosa concorrenza fra gli Stati plutocratici per l'accaparramento, a prezzi sempre crescenti, delle riserve auree del mondo. — IV. - Le monete degli Stati plutocratici si sono trasformate in formidabili armi economiche per l'accaparramento dell'oro e per l'attuazione di una politica economica preferenziale. — V. - L'autarchia monetaria, creditizia ed economica, unici mezzi di difesa per le nazioni economicamente meno potenti e povere di riserve auree contro le piraterie della guerra monetaria.

## I.

Tutta la vita economica umana è costituita di confronti, qualitativi e quantitativi, fra i bisogni, i desideri ed i gusti degli uomini e non di rapporti fra le quantità delle cose, capaci di soddisfare tali bisogni e desideri, e neppure di rapporti fra concetti od astrazioni razionali, inventate dalla dottrina economica per necessità metodologiche di studio, quali per es. il capitale, la rendita, il profitto, il salario, l'interesse, il prezzo ecc.

È concettualmente assurdo parlare di rapporti economici fra cose inanimate, come per es.: di rapporti di scambio economico fra l'oro e le altre merci, fra l'oro e l'argento e ragionare, per tali rapporti, in base soltanto alle quantità prodotte o scambiate di tali cose, astraendo dalle valutazioni economiche degli uomini reali, che vivono in società con altri uomini e dalle capacità di tali cose a soddisfare i loro bisogni

e desideri, che, come è noto, sono variabili, nel tempo e nello spazio, come le onde del mare.

Il fine della vita economica di un uomo isolato dagli altri uomini è costituito dai rapporti qualitativi e quantitativi fra i suoi bisogni e desideri ed i beni economici, da produrre direttamente o da procurarsi colla caccia e colla pesca, capaci di soddisfare ai suoi bisogni alimentari ed alla necessità di vestire il proprio corpo e di costruire un ricovero ove rifugiarsi nelle ore di riposo e durante le intemperie delle stagioni. I rapporti economici e quindi la lotta di concorrenza economica, a cui doveva andare incontro Robinson Crosuè, era una lotta contro la sola natura e mai una lotta di concorrenza economica contro gli altri uomini, dei quali, nei primi tempi del suo naufragio nell'isola, ritenuta deserta, non esisteva traccia. Se Robinson avesse trovato dei lingotti d'oro, nella nave naufragata, non ne avrebbe ricavato nessun vantaggio nella sua lotta contro la natura, mentre trovando degli utensili di ferro e delle armi ne ricavò un utile di gran lunga maggiore.

L'oro, per l'uomo isolato, è un non valore e ciò dimostra il carattere sociale del valore dell'oro, che, essendo desiderato ed apprezzato dalla grande maggioranza degli uomini, costituisce, soltanto per questo, il bene sociale per eccellenza e cioè il prototipo dei beni economici.

Per l'uomo invece, che vive nelle moderne società civili, basate sul lavoro diviso e sugli scambi monetari, il *prius* della vita economica non è più costituito dai suoi rapporti e dalla lotta quotidiana colla natura, ma sibbene dai rapporti e dalla lotta quotidiana cogli altri uomini per il possesso non solo dei beni economici necessari ai suoi più elementari bisogni immediati, ma anche per la soddisfazione dei suoi bisogni futuri e per la soddisfazione di tutta la serie dei desideri umani, che, com'è noto, non ha nè stabilità, nè limiti ed è variabile ed infinita come la visione dell'universo. Per le sue qualità di bene economico universalmente apprezzato e desiderato ardentemente dalla cupidigia degli uomini, l'oro è stato scelto non solo come mezzo di scambio fino dall'antichità e quindi come strumento di misura psicologica del valore economico di tutte le merci e di tutti gli altri beni economici, ma anche come bene economico-tipo e *porta valori* nel corso del tempo e dello spazio. Sebbene la valutazione economica generale dell'oro sia eguale in tutti gli uomini, viventi in società, che sono sempre disposti ad accettarlo in cambio di ogni altro bene economico, la valutazione economica *particolare* dell'oro e cioè il suo valore o potere di acquisto nei rapporti con ciascuna delle altre merci e con ciascuno degli altri beni economici, è differente da un individuo ad un altro, nei confronti di ciascuna merce e di ciascun bene economico e varia, anche per lo stesso individuo, da un momento all'altro della sua vita.

Tale variabilità dipende dalla continua variabilità dei bisogni e dei

desideri umani nei rapporti colle singole merci e coi singoli beni economici. Detta variabilità di bisogni e desideri umani (che determina la desiderabilità od ofelimità di ogni singola merce e di ogni particolare bene economico) è più limitata per quelle merci e quei prodotti, che soddisfano a delle necessità alimentari dell'uomo, come per es., il grano o a dette necessità fondamentali per le industrie, come le materie prime, la cui desiderabilità e quindi le variazioni del loro potere di acquisto nei rapporti colla moneta aurea dipendono, più che da cambiamenti di bisogni e di gusti, dalla quantità disponibile di tali materie sul mercato internazionale, in conseguenza dell'andamento dei raccolti e della produzione delle materie prime.

I rapporti di desiderabilità di ogni individuo fra la moneta aurea ed una merce particolare qualsiasi possono variare per una duplice causa. Possono cioè variare a causa di una diminuita oppure di un'accresciuta desiderabilità della moneta aurea nei confronti colla desiderabilità di quella determinata merce. Nel primo caso si avrà una diminuzione del potere di acquisto dell'oro nei confronti del potere di acquisto di quella determinata merce coll'oro, si avrà cioè un rialzo del prezzo di detta merce, espresso in oro. Nel secondo caso e cioè nel caso inverso si avrà un aumento del potere d'acquisto dell'oro nei confronti del potere d'acquisto di quella determinata merce coll'oro, si avrà cioè una diminuzione del prezzo di detta merce, espresso in oro.

\* \* \*

La variabilità continua dei gusti e dei bisogni degli uomini e quindi dei rapporti di valore economico fra l'oro o la carta moneta convertibile a vista coll'oro e le singole merci ed i singoli beni economici e cioè la variabilità del loro reciproco potere d'acquisto, mentre da una parte rende possibili gli scambi economici (che non sarebbero possibili se i gusti ed i desideri degli uomini fossero tutti eguali e stabili) ed il progresso economico, d'altra parte tale variabilità dei bisogni e dei desideri umani, specie quando è molto rapida ed impreveduta, produce delle gravi crisi economiche, le quali però hanno sempre un carattere particolare e sono cioè limitate ad alcuni rami d'industrie e di commerci, quando le variazioni di desiderabilità umana dipendono da soli rapporti di valutazione economica fra l'oro e categorie determinate di merci. Tali crisi non è nelle possibilità della volontà umana di potere evitare in quantochè l'uomo politico più potente, come lo Stato fornito della più grande potenza, non potranno mai eguagliare e stabilizzare la marea psicologica dei bisogni, dei desideri e dei gusti di ogni singolo cittadino, dai quali dipendono le valutazioni soggettive nei rapporti di scambio

economico fra la moneta aurea e le varie categorie particolari di merci e di beni economici. Perciò i tentativi di stabilizzazione del potere d'acquisto dell'oro nei rapporti col potere di acquisto delle singole merci e colla media generale dei loro singoli poteri d'acquisto (che rappresenta il livello generale dei prezzi oro delle merci) costituiscono delle follie economiche, che sono costate le più grandi delusioni ed i più grandi disastri economici all'umanità, perchè il loro successo significherebbe la distruzione del carattere soggettivo dei bisogni e dei desideri economici e quindi la distruzione della stessa personalità economica dell'uomo (1).

La stabilizzazione e l'eguaglianza, nei confronti di tutti gli uomini, del potere di acquisto generale dell'oro nei rapporti con le monete-carta o valute cartacee di uno o più Stati, rientra invece nelle possibilità umane e costituisce la base fondamentale della cooperazione monetaria fra le nazioni e del progresso degli scambi internazionali.

Come per le misure fisiche anche per la misura psicologica dei valori economici e cioè per la moneta, condizione essenziale è che essa sia *eguale* per tutti coloro che se ne devono servire e *stabile* sia nel corso del tempo che dello spazio. Infatti, se un commerciante cambiasse la bilancia a seconda dei clienti od a seconda dei giorni sarebbe punito dalla legge per uso di una misura di peso falsificata!

Garentita l'eguaglianza e la stabilità del potere di acquisto della cartamoneta nei rapporti con un bene economico tipo e con una merce tipicamente internazionale, quale è appunto l'oro, fino a tanto che permane la libera convertibilità, al saggio legale di stabilizzazione, della carta moneta coll'oro-merce, tutti gli uomini (anche coloro che non sono sudditi e che vivono fuori dei confini dello Stato emittente la carta moneta convertibile a vista coll'oro), per una uniformità costante o legge della psicologia umana, sono sempre disposti a dare in cambio di tale moneta qualsiasi merce.

Siccome la carta moneta non è che una cambiale emessa da uno Stato, con scadenza a vista, finchè gli uomini hanno la sicurezza che questa cambiale potrà essere sempre convertita a vista nel suo equivalente legale di oro, la fiducia del pubblico, nei riguardi di una tale moneta, sarà fondata su basi granitiche, costituite dalla legge psicologica dell'universale apprezzamento dell'oro per parte degli uomini.

---

(1) Gli economisti I. FISHER, KEYNES, CASSEL e WARREN, partendo dalla concezione fisica dei valori di scambio e dei prezzi, hanno sostenuto la possibilità di raggiungere, con un sistema di manovre monetarie tendenti a controllare e quindi a monopolizzare le riserve auree mondiali, la *stabilità* del valore di scambio o prezzo dell'oro nei rapporti coi prezzi particolari di tutte le merci e quindi colla media generale di tali prezzi o livello generale dei prezzi delle merci. I tentativi fatti, in seguito a tali incitamenti, dai Governi americano ed inglese si sono risolti nei più clamorosi insuccessi ed in ingenti danni economici.

Essendo però l'oro esistente nel mondo e le miniere d'oro in possesso diretto od indiretto, per la massima parte, di alcuni grandi Stati, dipende dalla volontà di questi Stati e quindi dalla volontà dei loro governanti, la possibilità per essi e tanto più per gli Stati che non godono tale privilegio aureo, di stabilizzare il potere di acquisto della propria moneta nei rapporti colla merce-oro e di mantenere stabile sul mercato nazionale e su quello internazionale il rapporto di scambio fissato dalla legge monetaria.

\* \* \*

Se diversi Stati si accordano di assicurare alla propria carta-moneta una effettiva base aurea, garantendone il cambio coll'oro a vista, sia sul mercato nazionale, che sul mercato internazionale, questi Stati costituiscono non soltanto un unico grande mercato monetario, ma anche un unico grande mercato creditizio. Infatti, l'afflusso dall'estero nel mercato nazionale o il deflusso da questo all'estero del metallo giallo in circolazione non dipendono dalla volontà dei governanti, ma dipendono dai pagamenti in oro che lo Stato deve fare alle altre nazioni per il saldo della bilancia commerciale, costituita di partite visibili (merci) ed invisibili (rimesse di valute dall'estero, spese dei turisti stranieri, interessi di debito e crediti contratti all'estero ecc.).

Per poter quindi mantenere l'effettiva base aurea delle loro valute cartacee e cioè il loro cambio a vista, al saggio legale di stabilizzazione, coll'oro, sia all'interno che all'esterno, questi Stati devono rinunciare ad ogni loro autonomia e libertà di restringere o di ampliare la circolazione di carta-moneta e di tutti gli altri surrogati creditizi della moneta, quali la moneta bancaria, le aperture di conti correnti presso le Banche Centrali ecc. In questo sistema monetario l'espansione del credito, entro i confini dello Stato, è rigidamente legata all'afflusso ed al deflusso dell'oro dall'interno all'estero e viceversa e quindi l'influenza dei gruppi bancari e plutocratici sullo Stato, diretta a provocare, sotto i più speciosi pretesti dell'interesse nazionale e sociale, le inflazioni di circolazione monetaria e dei suoi surrogati, è stroncata in pieno.

Con questo sistema monetario, se attuato dai principali Stati del mondo, è annullata la possibilità di quelle grandi speculazioni sulle continue oscillazioni dei prezzi dell'oro, che conducono fatalmente al rincaro del prezzo del metallo giallo ed al suo monopolio per parte degli Stati economicamente più potenti, causa questa dell'anarchia monetaria internazionale e di crisi economiche non più di carattere particolare, ma di carattere generale perchè appunto di origine monetaria.

Col sistema monetario, basato sulla convertibilità a vista della carta-moneta coll'oro, sul libero commercio dell'oro e sull'eguaglianza e sta-

bilità, nel corso del tempo e dello spazio, del potere di acquisto, di diritto e di fatto, delle carta-monete facenti parte di tale sistema, colla merce oro, si viene a costituire una misura unica e stabile dei rapporti di scambio fra le remunerazioni nazionali del lavoro (salari), del lavoro e capitale (profitti) e del solo capitale (interessi) dei diversi Stati aderenti a tale sistema, che perdono la libertà di attuare una politica monetaria autonoma di inflazioni o deflazioni monetarie e creditizie.

In tal modo il complesso degli Stati, aderenti a tale sistema monetario, costituisce un sistema monetario unico e tale come se tutti questi Stati avessero una sola moneta, perchè i differenti valori delle monete nazionali, avendo una misura unica di riferimento, costituita dal potere di acquisto eguale e stabile di tutte le monete nazionali nei rapporti coll'oro (che può formare oggetto di libero scambio fra privati e fra nazioni) possono essere, con un semplice calcolo aritmetico, ridotte ad uno stesso valore, come sono riducibili, per es., a misure decimali le misure espresse in qualsiasi altro sistema di misurazione.

Questa spontanea e consapevole rinuncia alla propria autonomia monetaria di tutte le Nazioni aderenti a tale sistema monetario costituisce la base fondamentale della collaborazione e della pace monetaria internazionale.

\* \* \*

Come abbiamo precedentemente accennato, la variabilità dei bisogni, dei gusti e dei desideri umani ha un'influenza molto limitata per quanto si riferisce a determinati prodotti di larghissimo consumo e di prima necessità per l'esistenza stessa degli uomini e per la loro vita sociale, quali il grano, il cotone, la lana, i metalli, il carbone ecc., in modo che le cause determinanti le variazioni dei prezzi oro particolari di tali prodotti sono costituite prevalentemente dall'andamento dei raccolti e della produzione mineraria o da eccezionali richieste per necessità belliche.

Tali prodotti hanno un unico grande mercato internazionale costituito dalle grandi Borse Merci internazionali nelle quali si stabiliscono i corsi di borsa internazionali dei detti prodotti <sup>(2)</sup>.

Un cattivo raccolto internazionale del grano od una diminuzione internazionale della produzione del ferro possono determinare soltanto un aumento dei prezzi oro internazionali di tali prodotti, aumento eguale per tutti i paesi, che hanno necessità d'importare tali prodotti, soltanto nel caso che questi paesi abbiano una misura monetaria stabile ed eguale

---

(2) Cfr.: *L'anormale diminuzione dei prezzi internazionali nei confronti coi prezzi nazionali e loro cause monetarie* dell'A. nella Rivista « Barometro Economico », dicembre 1932-xt.

per tutti, costituita da monete-carta nazionali convertibili a vista coll'oro, al saggio legale di stabilizzazione.

Nel caso invece che le principali nazioni del mondo abbiano sospesa la convertibilità a vista in oro delle proprie monete, l'equilibrio e cioè l'eguaglianza dei prezzi internazionali delle materie prime viene a cessare e si sostituisce il particolarismo o privilegio monetario dei prezzi delle materie prime, a seconda della potenza economica e delle disponibilità auree delle nazioni, che riescono ad imporre la propria moneta, non più convertibile a vista in oro, come mezzo di scambio internazionale dei beni economici.

Questo equilibrio od eguaglianza nell'*andamento* dei salari, dei profitti industriali e degli interessi dei capitali delle varie nazioni, aderenti ad un sistema monetario internazionale ad effettiva base aurea, come pure l'eguaglianza nelle *variazioni* dei prezzi internazionali dei prodotti agricoli e delle materie prime, che si riscontravano nel regime monetario ad effettiva base aurea prebellico (*gold standard*) non è stato, dalla dottrina economica tradizionale, attribuito alla sua vera causa e cioè allo spirito di collaborazione monetaria, esistente, durante tutta la seconda metà del secolo scorso, fra le principali nazioni del mondo con a capo l'Inghilterra ed ai conseguenti accordi monetari fra tali nazioni per mantenere la convertibilità a vista delle rispettive valute cartacee colla merce oro, sia sul mercato internazionale, che sul mercato nazionale, al prezzo legale di stabilizzazione di scellini 77 d. 10  $\frac{1}{2}$  ad oncia *troy* di oro fino, fissato dalla Banca d'Inghilterra. Gli economisti liberali hanno chiuso gli occhi della mente su questo grande fatto economico, dovuto alla volontà umana ed allo spirito di collaborazione monetaria internazionale e ciò perchè un tale riconoscimento avrebbe distrutto il mito illuministico e razionalistico delle cosiddette leggi economiche naturali. L'equilibrio internazionale nelle variazioni delle remunerazioni monetarie e dei prezzi delle materie prime, che si verificava, nelle sue linee fondamentali, prima della guerra mondiale, equilibrio che non va affatto confuso, come invece è stato fatto, colla stabilizzazione delle remunerazioni monetarie e dei prezzi oro delle merci (cosa questa impossibile come abbiamo già accennato) è stato attribuito dalla scienza economica non alla volontà umana, ma sibbene alla libertà degli scambi e dei movimenti dell'oro e delle altre merci, che avrebbero permesso alla libera concorrenza economica di attuare naturalmente e cioè meccanicamente l'equilibrio od eguaglianza nelle variazioni dei salari, dei profitti e degli interessi dei capitali delle varie nazioni, insieme all'equilibrio od eguaglianza delle variazioni dei prezzi oro internazionali delle materie prime. Se in un paese l'oro abbondava ed in un altro faceva difetto, il corso dei cambi e cioè il potere di acquisto di una carta-moneta nazionale nei confronti di un'altra carta moneta na-



zionale rifletteva questo stato di cose. Il paese, dove l'oro abbondava, vedeva salire il prezzo delle merci ed il paese dove l'oro mancava assisteva al loro ribasso. Allora, come un liquido, che nei vasi comunicanti tende a mettersi allo stesso livello, l'oro emigrava dal paese dove abbondava e le merci emigravano dal paese dove diminuivano di prezzo e l'equilibrio dei prezzi finiva a ristabilirsi fra i due paesi, come il livello del liquido fra due vasi comunicanti, che abbia subito delle perturbazioni. Questa era la spiegazione meccanicista della scienza economica! Ma se il prezzo dell'oro, sul mercato internazionale, nei rapporti colla sterlina e colle altre monete cartacee, convertibili a vista in oro, non fosse rimasto invariato ed eguale per tutti, sia per i privati, che per gli Stati, tanto sul mercato internazionale che sui mercati nazionali e cioè se non fosse rimasto fermo al prezzo di stabilizzazione legale di 77 sc. d: 10  $\frac{1}{2}$  ad oncia *troy* di oro fino, fissato dalla Banca d'Inghilterra e dalle altre Banche Centrali e mantenuto stabile con continue ed abili manovre del saggio di sconto, questa legge naturale e meccanica di livellamento dei prezzi per effetto della libera concorrenza, sarebbe rimasta una pura astrazione del razionalismo meccanicista, come nella realtà è. Infatti se il prezzo dell'oro, nei rapporti colla sterlina carta e colle altre monete nazionali, fosse stato, prima della guerra mondiale, lasciato, come il prezzo delle altre merci, libero di variare e soprattutto di aumentare, colla conseguente sospensione della convertibilità a vista della sterlina-carta e delle altre monete nazionali coll'oro, come è avvenuto appunto nel dopoguerra il livellamento dei prezzi non si sarebbe verificato. In questo caso l'oro, essendo venuto a perdere la funzione sociale di misura internazionale dei valori ad esso attribuita dalla concorde volontà dei principali Stati del mondo, sarebbe diventato oggetto di speculazioni, di accaparramenti e di monopoli per parte degli Stati, di Banche e di privati ed il suo potere d'acquisto nei rapporti con tutte le monete, ad effettiva base aurea, non escluse la sterlina ed il dollaro, sarebbe andato continuamente crescendo determinando minori o maggiori svalutazioni, nei rapporti coll'oro, di tutte le monete-carta nazionali.

È stato proprio il prezzo di libero mercato della merce-oro nei rapporti colla sterlina e col dollaro, in conseguenza della sospensione della loro convertibilità a vista coll'oro ad un saggio legale di stabilizzazione, che ha determinato la fatale gara fra gli Stati plutocratici per l'accaparramento dell'oro e la conseguente cessazione di ogni collaborazione monetaria internazionale e non la cessazione dei liberi scambi commerciali dell'oro fra privati e fra Stati, come sostiene ancora la dottrina economica tradizionale e come sostengono, basandosi su tali insegnamenti, gli *experts* dei problemi dell'oro della Società delle Nazioni, che hanno avuto il fine

precipuo di propugnare l'egemonia finanziaria ed il privilegio monetario internazionale dell'Inghilterra sotto lo specioso pretesto del ritorno alla collaborazione ed alla pace monetaria.

## II.

Nel secolo XIX, che, per gli economisti liberali, rappresenterebbe il trionfo della libertà economica e dei prezzi economici, è stata attuata invece la più vasta e spontanea rinuncia alla propria autonomia e libertà monetaria e creditizia per parte di quasi tutti i principali Stati del mondo, che avevano attuato il regime monetario del « *gold standard* », cioè ad effettivo tipo-oro, con a capo l'Inghilterra, essendosi i detti Stati vincolati reciprocamente con leggi monetarie, a convertire a vista le proprie monete cartacee coll'oro in base a un rapporto di scambio sempre uguale e stabile, sia sul mercato interno, che su quello internazionale, prendendo come punto di riferimento, come misura di tale rapporto, il potere di acquisto stabilito dalla Banca d'Inghilterra in scellini 77 d. 10  $\frac{1}{2}$  ad oncia *troy* di oro fino.

I liberi movimenti del metallo giallo ed il suo libero commercio costituivano fatti subordinati agli accordi monetari fra le nazioni ed alla comune disciplina monetaria e creditizia delle nazioni aderenti al sistema del *gold standard*. L'obbligo assunto da ogni Stato aderente al sistema monetario aureo prebellico di mantenere stabile il potere di acquisto della propria moneta, nei confronti con l'oro-merce, alla parità legale aurea fissata dalla Banca d'Inghilterra e quindi anche con la parità legale aurea delle altre monete facenti parte del sistema e mantenuta di fatto stabile, fino allo scoppio della guerra europea, dalle nazioni aderenti a tale sistema monetario, vincolava la politica creditizia di ogni Stato in modo tale da fare di tutti gli Stati aderenti al sistema un grande ed unico mercato monetario e creditizio, così che le remunerazioni monetarie e del lavoro (salari), del capitale e del lavoro (profitti) e del solo capitale (interessi), pur non essendo identiche nei vari paesi, aderenti al sistema, inquanto che, al momento della stabilizzazione monetaria, non esisteva, nei vari paesi, tale identità, pur nondimeno dovevano sempre presentare una eguaglianza e cioè un *parallelismo* nelle variazioni in alto o in basso, successive alla stabilizzazione, nelle suddette rimunerazioni monetarie dei paesi aderenti al sistema monetario ad effettiva base aurea.

In questo sistema monetario non era perciò possibile, ai vari Stati che lo avevano adottato, di modificare, con una politica monetaria e creditizia autonoma e con manovre tecniche, monetarie e creditizie, i rapporti reciproci di scambio fra le remunerazioni monetarie nazionali (esistenti all'epoca della stabilizzazione monetaria) e cioè i rapporti di scam-

bio tra i salari, i profitti e gli interessi dei capitali. I loro movimenti, in alto o in basso, erano tutti eguali e sincronici nei vari paesi aderenti al sistema ad effettiva base aurea, come sono tutti eguali e sincronici i movimenti, in alto ed in basso, delle navi ancorate in un porto in conseguenza delle fluttuazioni della marea. E ciò per il fatto che la causa determinante dei movimenti, dei salari, dei profitti e degli interessi di ogni nazione, costituita dall'eccesso o dalla restrizione del credito in circolazione (inflazione e deflazione), non dipendeva dalla libera volontà dei governanti degli Stati aderenti a tale sistema e dall'influenza che su tale volontà potevano esercitare gli interessi particolari dei grandi banchieri e la loro megalomania speculatrice.

Nel sistema monetario prebellico, ad effettiva base aurea, la quantità di credito, che, in ogni nazione, lo Stato e le Banche potevano creare e mettere in circolazione sotto le varie forme di circolazione monetaria, di Buoni del Tesoro, apertura di conti correnti, di sconti cambiari, di moneta bancaria, ecc., era strettamente vincolata alla quantità di oro esistente presso la Banca Centrale, quantità di oro a sua volta dipendente dalla situazione della bilancia commerciale, in modo che se le esportazioni visibili ed invisibili superavano le importazioni, si aveva abbondanza di oro e quindi di credito, mentre si verificava il contrario nel caso in cui le importazioni avessero superato le esportazioni.

In definitiva era la situazione economica di ogni paese confrontata con quella degli altri paesi, misurata dall'afflusso e dal deflusso dell'oro in ogni singolo paese, che determinava, nel sistema monetario prebellico ad effettiva base aurea, la quantità di circolazione e di moneta bancaria nell'interno di ogni Stato aderente a tale sistema monetario.

Se il prezzo o potere di acquisto della merce-oro, calcolato nelle unità monetarie dei diversi Stati aderenti a tale sistema monetario fosse stato un *prezzo di libero mercato* e quindi diverso, nel corso del tempo e dello spazio, nei rapporti con le varie monete nazionali e non un *prezzo economico-sociale*, concordato fra tutti gli Stati aderenti al sistema monetario e mantenuto stabile ed eguale per tutti mediante lo strumento tecnico delle variazioni del saggio ufficiale di sconto e mediante la conversione a vista in oro delle carte monete nazionali, la libertà dei movimenti e del commercio del metallo giallo non avrebbe assicurato la durata del sistema monetario del « *gold standard* » neppure per un solo giorno, mentre esso si è mantenuto per circa mezzo secolo e cioè fino allo scoppio della grande guerra europea.

Infatti il prezzo economico o di libero mercato dell'oro, sia sul mercato internazionale, rappresentato dal mercato di Londra, sia sui mercati nazionali, avrebbe immediatamente determinato una concorrenza fra privati, fra Banche ed anche fra i vari Stati per l'accaparramento del metallo giallo de-

terminando delle continue e forti oscillazioni del suo potere di acquisto nei rapporti colla sterlina e col dollaro e colle altre monete a base pseudo-aurea, in conseguenza della larga speculazione alla quale avrebbe dato luogo il libero commercio di una merce così pregiata e così desiderata dalla universalità degli uomini, quale è appunto il biondo metallo.

\* \* \*

Mentre nel sistema monetario del « *gold standard* » il parallelismo od eguaglianza nell'andamento delle remunerazioni monetarie (salari, profitti, interessi) era assicurato dal prezzo economico sociale della merce-oro, caratterizzato dalla sua eguaglianza e dalla sua stabilità di diritto e di fatto <sup>(3)</sup> sia sul mercato di Londra, che nell'interno di tutte le nazioni aderenti al sistema monetario prebellico ad effettiva base aurea, tale parallelismo invece non si riscontrava nell'andamento dei prezzi delle merci e nell'andamento del costo della vita di tali nazioni. E ciò perchè, mentre il rapporto fra il potere d'acquisto dell'oro-merce e l'unità monetaria a base aurea di ogni Stato era mantenuto eguale e stabile dagli accordi e dalle leggi monetarie, nonchè dagli abili interventi tecnici dello sconto e quindi dalla misura del credito per parte delle Banche Centrali dei vari Stati, il potere d'acquisto invece dell'oro e quindi della carta-moneta a base aurea, equivalente dell'oro, nei rapporti colle varie merci e col costo della vita non poteva essere mantenuto nè eguale, nè stabile, nè sul mercato internazionale, nè sui vari mercati nazionali da accordi monetari fra gli Stati, da leggi monetarie o da manovre creditizie. La volontà e l'abilità tecnica dei dirigenti la Banca d'Inghilterra e le altre Banche Centrali degli Stati aderenti al sistema monetario prebellico ad effettiva base aurea riuscivano infatti a regolamentare i rapporti fra i poteri d'acquisto delle rispettive unità monetarie colla merce-oro, mantenendo così eguali e cioè stabili, nel corso del tempo e dello spazio, i poteri d'acquisto delle varie carte-monete nazionali nei rapporti coll'oro. Alla Banca d'Inghilterra la legge bancaria del 1844 faceva obbligo di vendere oro fino in verghe dietro presentazione di sterline carta al prezzo legale stabilizzato di lire sterline: 3,179 ogni oncia *troy* (grammi 31.103) di oro fino e di comperare oro allo stesso prezzo legale dando in cambio sterline carta. Lo stesso obbligo era fatto dalle rispettive leggi monetarie alle Banche Centrali dei paesi aderenti al sistema del « *gold standard* » nei riguardi delle proprie monete-carta.

---

<sup>(3)</sup> L'eguaglianza dei poteri di acquisto delle varie carte-monete nazionali, convertibili a vista in oro colla merce-oro va sempre intesa entro le oscillazioni, che hanno per limiti i cosiddetti *punti dell'oro* rappresentanti le spese di assicurazione e di trasporto del metallo prezioso da una nazione all'altra.

Il fatto che le suddette Banche siano riuscite a mantenere eguale e stabile sul mercato internazionale e cioè sul mercato di Londra e sui mercati nazionali degli Stati aderenti al sistema aureo prebellico il potere d'acquisto delle rispettive monete-carta nei rapporti coll'oro o (ciò che costituisce la reciproca) il prezzo dell'oro espresso nelle dette monete e questo non ostante che, nel lungo periodo di tempo della stabilizzazione monetaria, la produzione quantitativa dell'oro abbia subito grandi variazioni, come pure il suo costo di produzione, non si spiegherebbe se l'oro non fosse, dal punto di vista della psicologia economica umana, una merce *sui generis*, differente da tutte le altre merci.

Fra tutte le merci e fra tutti i beni economici infatti quello che, nel corso dei secoli, ha presentato la caratteristica di un apprezzamento universale e costante, per parte di tutti gli uomini, è l'oro, che può quindi considerarsi come « il valore economico tipo » perchè, nei riguardi del metallo giallo, le valutazioni soggettive-qualitative essendo tutte quante eguali e cioè tutte positive, presso tutti gli uomini, si trasformano in una valutazione economica assoluta e quindi « obiettiva ». Ciò però limitatamente al potere di acquisto *generale* dell'oro nei rapporti con tutti gli altri beni, in modo che l'oro e quindi la moneta ad effettiva base aurea costituisce il valore economico-tipo e cioè il valorimetro universale di tutti gli altri beni economici.

Ed infatti, mentre l'oro e la carta-moneta ad effettiva base aurea (suo equivalente) quando conservano, di diritto e di fatto, come è avvenuto nel mezzo secolo, che precedette lo scoppio della guerra europea (in conseguenza degli accordi monetari fra i principali Stati del mondo) un reciproco potere di acquisto, eguale e stabile, vengono a costituire un vero e proprio valorimetro universale o misura generale dei valori economici, ma non possono mai costituire un valorimetro particolare del loro potere di acquisto nei rapporti con ogni singola merce e con ogni singolo bene economico, perchè ogni individuo è sempre libero di scambiare una merce od un bene economico qualsiasi con una determinata quantità di oro o di equivalente carta-moneta a base aurea e non sarebbe umanamente possibile agli Stati ed alle dipendenti Banche Centrali di regolamentare e di stabilizzare i poteri di acquisto o prezzi particolari di tutte le merci e quindi neppure il livello o media generale di tali prezzi come invece è stato possibile alla volontà umana di regolamentare e stabilizzare il potere di acquisto di una sola merce-tipo e cioè il prezzo della merce oro nei rapporti colle monete nazionali ad effettiva base aurea.

E ciò è pienamente confermato dagli indici dei prezzi delle merci calcolati in sterline ed in franchi francesi per il periodo dal 1870 al 1913, e cioè calcolati in oro, in quanto, com'è noto, durante tale periodo di tempo dette monete conservarono sempre la convertibilità a vista e sempre

la stessa parità legale coll'oro. Da tali indici appunto si rileva che i prezzi in moneta aurea delle merci hanno subito, dal 1870 al 1913, delle sensibili variazioni, prima per il breve periodo dal 1870 al 1873 al rialzo, quindi al lento e progressivo ribasso, per il lungo periodo che va dal 1874-75 al 1905, con una decisa ripresa al rialzo per il periodo che va dal 1906 al 1913 (4).

La Banca d'Inghilterra e le Banche Centrali degli Stati aderenti al sistema monetario prebellico ad effettiva base aurea si preoccupavano soltanto di conservare stabile il potere legale di acquisto o prezzo delle rispettive monete nazionali nei confronti coll'oro, ed il potere di acquisto delle varie monete a base aurea fra di loro (cambio), ma non si preoccupavano affatto di regolamentare e mantenere stabili, nel corso del tempo e dello spazio, i prezzi oro delle merci sia sul mercato internazionale, che sui mercati nazionali, perchè questa regolamentazione e stabilizzazione supera ogni possibilità umana, non potendo la volontà dello Stato più potente del mondo regolamentare e stabilizzare i bisogni, i gusti e i desideri economici dei propri sudditi e tanto meno avendo il potere di regolare l'andamento delle stagioni e di garantire così sempre il buon andamento dei raccolti agricoli.

Come non è possibile allo Stato regolamentare e stabilizzare i prezzi oro delle merci e cioè il potere d'acquisto generale dell'oro e della moneta a base aurea nei rapporti col potere particolare di acquisto, nei confronti dell'oro, di ogni singola merce e della media o livello generale di tali poteri di acquisto particolari, così tanto meno è possibile, al potere degli uomini e quindi dello Stato, di regolamentare e stabilizzare il potere d'acquisto dell'oro nei rapporti coi prezzi al minuto e col costo della vita, che dipendono, non da soli fattori monetari, ma anche dai continui cambiamenti dei bisogni e dei gusti degli uomini e cioè da fattori spirituali sui quali la coazione esteriore della legge non può avere che una minima influenza.

La stabilità dei cambi assicurava non la stabilizzazione e l'invariabilità dei prezzi oro delle merci internazionali, ma assicurava il parallelismo nelle variazioni, in alto ed in basso, dei prezzi delle materie prime e dei salari, dei profitti industriali e degli interessi dei capitali per tutte le nazioni aderenti al sistema del « *gold standard* » prebellico. E ciò costituiva la base stessa dell'equilibrio monetario, creditizio ed economico

---

(4) Cfr. Tabella dei numeri indici oro dei prezzi delle merci riportata a pag. 8 dello studio: *La politica monetaria anglo-americana ed i prezzi oro internazionali e nazionali*, dell'Autore; estratto dalla Rivista « Commercio », n. 5, 6 e 7, 1934-XII.

internazionale prebellico e la causa prima dell'enorme progresso del commercio internazionale verificatosi nella seconda metà del secolo scorso.

\* \* \*

Un'assoluta ed urgente necessità di riportare un'ordine od una stabilità nell'anarchia monetaria, si manifestò nell'immediato dopo-guerra quando la moneta dei popoli vinti aveva cessato di esistere avendo perduto ogni valore e cioè ogni potere di acquisto, mentre le monete delle stesse nazioni vincitrici avevano subito delle svalutazioni più o meno rilevanti in conseguenza delle spese enormi e degli ingenti debiti contratti nel corso della guerra, durante la quale vennero da tutti gli Stati sospese la convertibilità delle proprie monete in oro, la stabilità e l'eguaglianza del prezzo del metallo giallo nei rapporti colle monete nazionali facenti parte del sistema del « *gold standard* ». L'Inghilterra propugnò la necessità dell'immediata stabilizzazione monetaria, propagandando il sistema monetario del cosiddetto « *gold exchange standard* » e cioè il sistema del cambio aureo, che nella Conferenza di Genova del 1922 fu approvato dalla maggioranza degli Stati, che presero parte a tale Conferenza, dove la Sottocommissione monetaria era stata combinata in modo da assicurare la maggioranza agli inglesi ed agli amici della proposta inglese. Londra aveva perduto la sua funzione di stanza di compensazione monetaria di tutto il mondo, che aveva prima della guerra, funzione che era passata a New York essendo gli Stati Uniti da debitori dell'Europa, quali erano prima della guerra, divenuti creditori per gli ingenti guadagni fatti colle forniture di guerra, che erano state pagate sia col trasferimento nel Nord-America della maggior parte delle riserve auree dell'Europa, sia colla concessione d'ingenti crediti fatta dagli Stati Uniti ai paesi dell'Intesa. Anche la Gran Bretagna si trovò, dopo la conclusione della pace, colla sterlina svalutata nei confronti dell'oro e povera di riserve auree.

Dal 1920 al 1928 l'Inghilterra si pose alla direzione della politica monetaria europea per sostenere il risanamento monetario ed il ritorno di tutti gli Stati ad una base monetaria aurea. Ma in questa sua campagna di risanamento monetario, lo spirito di solidarietà e collaborazione monetaria cogli altri paesi del mondo non costituiva (come è ormai divenuto consuetudine nella politica estera della Gran Bretagna) che un semplice velo pudico per coprire le sue vere e poco idealistiche intenzioni di fare affluire l'oro posseduto dalle nazioni più povere a Londra, di rivalutare integralmente la sterlina e di riconquistare così il dominio monetario e finanziario del mondo, incitando i paesi dell'Intesa, che più avevano sofferto della guerra, ad una stabilizzazione delle proprie mo-

nete sulla base del livello di fatto, ossia con riduzione del valore delle loro monete al corso più basso allora esistente.

Il programma monetario inglese era basato sull'identificazione della sterlina carta (cambiale a vista della Banca d'Inghilterra) con oro sonante, identificazione aprioristica, basata sul colossale equivoco dell'identificazione del « *gold exchange standard* » col « *gold standard* » prebellico, identificazione che permetteva, sia alla Gran Bretagna, che agli Stati Uniti, non solo di conservare il biondo metallo nelle casse delle loro Banche Centrali, ma di attrarvi anche parte delle riserve auree dei paesi più poveri.

Col primo sistema di stabilizzazione monetaria la circolazione dei biglietti di Banca non era garantita, come nel secondo sistema, dalle riserve auree e dalla convertibilità a vista della carta-moneta colla merce-oro, ma sibbene da sterline-carta e da dollari-carta sotto forma di aperture di crediti e di obbligazioni e dai titoli pubblici inglesi e nordamericani.

Le Banche di questi paesi emettevano, fra il pubblico di tutto il mondo, le obbligazioni dei prestiti di stabilizzazione dei diversi Stati europei ed incassavano il ricavato delle emissioni, che accreditavano, dopo dedotte le commissioni in proprio favore, ai detti Stati.

Gli Stati debitori pagavano, di regola, il sei o sette per cento d'interesse sui debiti e percepivano dalle Banche inglesi ed americane il due o tre per cento. Questi titoli di credito in sterline e dollari presso Banche inglesi ed americane servivano a garantire non solo la circolazione monetaria degli Stati, che avevano contratto i prestiti di stabilizzazione, ma servivano anche a garantire la circolazione monetaria inglese ed americana, favorendo così, sia nei paesi debitori, sia nei paesi creditori un sempre crescente inflazionismo, che provocò quella febbre speculativa, che si concluse colla grande crisi borsistica ed economica americana del 1929 <sup>(5)</sup>.

Il sistema monetario pseudo-aureo del « *gold exchange standard* » attribuendo una funzione monetaria puramente *formale* all'oro (che s'identificava colla carta-moneta inglese ed americana) non costituiva un automatico e formidabile freno alle inflazioni come lo costituiva il sistema prebellico del « *gold standard* » nel quale, come abbiamo precedentemente dimostrato, l'obbligo della convertibilità a vista della carta-moneta coll'oro, in un rapporto fisso ed uguale per tutti gli Stati, obbligava questi a regolare la propria circolazione cartacea in rapporto al flusso e deflusso dell'oro dall'interno del paese verso l'estero e viceversa, flusso

---

<sup>(5)</sup> Cfr.: *La politica dell'oro degli Stati plutocratici dell'A.*, nella Rivista « L'Economia Italiana » del settembre 1932-x.



e deflusso determinato dai rapporti di credito e di debito coll'estero (bilancia commerciale) e cioè dalla vera situazione economica della nazione.

Nel sistema del « *gold exchange standards* » a dei fatti obiettivi e stabili quali l'effettiva circolazione del metallo oro e dei suoi equivalenti rappresentati dalle carte monete convertibili a vista in oro ad un prezzo fisso ed uguale per tutti gli Stati e per tutti i privati, si sono sostituiti dei fatti subiettivi e variabili, quali la circolazione di carte monete fiduciarie cosiddette auree, come la sterlina ed il dollaro, non più convertibili a vista coll'oro, che aveva cessato, sul mercato di Londra, di essere quotato al prezzo ufficiale di stabilizzazione fissato dall'atto di Peel del 1844 in rapporto alla sterlina carta, la quale, dal 1921 in poi, ha subito di fatto e poi di diritto, delle progressive svalutazioni nei confronti coll'oro.

\* \* \*

Col sistema pseudo-aureo del « *gold exchange standard* », le monete delle varie nazioni non erano più garantite da riserve metallliche, ma sibbene da crediti in sterline ed in dollari, che non erano più convertibili a vista in oro.

« Tramontata la speranza — scrive MARIO ALBERTI — dell'eclissi aurea americana, Londra ammise il condominio monetario mondiale in partecipazione con gli Stati Uniti. Per mantenerlo occorre che gli esportatori di capitali, francesi, belgi, tedeschi, ecc., continuassero ad avere più fiducia nella sterlina e nel dollaro, che nelle loro monete. Da ciò un'altra buona ragione di imporre il « *gold exchange standard* » agli altri e di adottare per sè il regime aureo.

Il « *gold exchange standard* » è moneta garantita da crediti esteri, ossia da alcunchè di aleatorio, anche se abbastanza solido. Il regime aureo è invece metallico. È ovvio che chi deve scegliere la valuta per il suo impiego di capitali, preferirà la valuta metallica alla valuta cartacea, anche se col volto abilmente imbellettato.

Ma l'Inghilterra non aveva più, neppur essa, la forza di adunare tale massa di mezzi aurei da poter adempiere, oltre che alle funzioni del regime aureo di casa propria, anche a quelle, ben più vaste di esigenze metallliche, di regolatore mondiale di tutti i regimi monetari. L'indebitamento britannico durante la guerra, l'assottigliamento del possesso britannico di titoli esteri in conseguenza della guerra insieme con altre molteplici concause di carattere politico-sociale interno inglese, avevano definitivamente tolto all'Inghilterra la possibilità di adottare il vero regime aureo. Essa ricorse ad un sistema anfibio, che illudeva con le apparenze, ma che mancava della sostanza di un regime aureo e che venne denominato « *gold bullion standard* ». L'oro, depositato dalle Banche di emis-

sione alleate presso la Bank of England durante la guerra e da essa incamerato, se era valso a rafforzare sensibilmente le scorte auree dell'Istituto londinese, non bastava invece a conferirgli i mezzi adeguati alle sue aspirazioni mondiali.

Il « *gold bullion standard* » era una trovata per salvare l'orgoglio monetario di un paese, che avrebbe voluto poter vantare una base puramente aurea, ma che invece non ne aveva più o non ne aveva ancora la forza. La Banca di emissione era obbligata a scambiare le banconote contro oro, ma solo in quanto chi le presentava disponesse di tante, quante occorreano per acquistare intere barre d'oro. Praticamente la quasi totalità del pubblico veniva, con questo mezzo, esclusa dalla possibilità di ottenere il cambio in oro dei suoi biglietti, tanto più che poi la zecca si rifiutava di coniare monete con l'oro che le veniva presentato dai privati, limitandosi a coniare monete d'oro unicamente per la Tesoreria o per la Banca d'Inghilterra.

Comunque, anche col solo sussidio del « *gold bullion standard* » l'Inghilterra affrontò arditamente la realizzazione del suo programma mondiale. Essa lo presentò a tutte le conferenze internazionali, da Bruxelles a Genova, e oltre. Lo introdusse in forma di raccomandazioni nei dibattiti riparatori. Lo fece adottare dalla Lega delle Nazioni. Lo fece attuare dal Comitato finanziario di essa. Lo coronò con la creazione della Banca per i pagamenti internazionali che, originariamente, avrebbe dovuto aver sede a Londra.

Il mito della Banca di emissione indipendente dal proprio Stato, per essere invece inquadrata in una organizzazione bancaria supernazionale guidata dalla Banca d'Inghilterra, doveva completare l'ordinamento della politica monetaria internazionale secondo la concezione britannica.

Contemporaneamente alla realizzazione del programma europeo, l'Inghilterra portava innanzi le sue operazioni monetarie asiatiche; faceva opera di demolizione del sistema argenteo per sostituirvi anche laggiù il « *gold exchange standard* » (6).

---

(6) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. I, pag. 129-131, ed. Vallardi, Como, 1937-xv.

In questo primo ed in un secondo volume sulla guerra delle monete, MARIO ALBERTI ha esposto i nuovi metodi di guerra economica che combattono silenziosamente fra di loro i moderni imperialismi plutocratici colle nuove armi monetarie, armi oltremodo pericolose perchè spesso feriscono coloro stessi, che le adoperano. MARIO ALBERTI tratta, in questi suoi due recentissimi volumi, i moderni problemi monetari con quella profonda competenza tecnica, che gli deriva dall'aver ricoperto alte cariche in organismi bancari nazionali ed esteri, in modo che si dimostra sempre a conoscenza non solo di quello che si vede, ma soprattutto di quello che non si vede nel mondo agitato dell'alta banca internazionale.

## III.

Col sistema monetario del « *gold exchange standard* » erano venuti a mancare fra gli Stati aderenti a tale sistema, quegli accordi monetari, che vigevano col sistema monetario prebellico del « *gold standard* » e cioè l'obbligo reciproco fra tutti gli Stati aderenti al sistema di convertire sempre a vista le proprie monete-carta coll'oro, al rapporto di scambio o prezzo stabile ed eguale per tutti i detti Stati, prezzo preventivamente fissato ed accettato liberamente da ogni Stato aderente a tale sistema.

La concezione fisica dei valori economici, dei prezzi e della moneta, accettata come una verità scientifica ormai fuori discussione dagli economisti anglo-sassoni, non attribuisce un carattere sostanziale e cioè sociale alla base monetaria metallica, ma un carattere puramente formale, meccanico e contabile, in modo che l'oro non costituirebbe un valoremetro, una misura psichica del valore di tutti i beni e servizi, ma costituirebbe una semplice unità di conto. Secondo questa teoria le « merci si scambierebbero colle merci » in modo che la moneta aurea, non compirebbe che una funzione puramente contabile e quindi formale, perchè i valori di scambio dei beni sarebbero riducibili a quantità determinate, (indipendentemente dall'intervento della moneta) e rappresentati dai rapporti fra le quantità fisiche (unità di misura) dei beni scambiati (7).

I dirigenti la Banca d'Inghilterra, persuasi del carattere fisico o quantitativo dei valori di scambio, dei prezzi e della moneta, ritennero possibile di riuscire, coll'accaparramento di ingenti quantità di oro e con manovre monetarie e creditizie, a riportare la sterlina alla parità aurea prebellica e di potere impedire l'aumento del potere di acquisto o prezzo dell'oro nei confronti colla sterlina sul mercato internazionale o, ciò che è lo stesso, di poter impedire la svalutazione della sterlina nei confronti coll'oro.

Gli economisti e gli *experts* monetari anglo-sassoni e svedesi, basandosi sulla forma più semplicista e meccanica della teoria quantitativa della moneta, affermavano l'imperiosa necessità di risparmiare l'oro per scopi monetari, data l'incombente minaccia di carestia d'oro per una pre-

---

La grande competenza tecnica non ha chiuso però a MARIO ALBERTI gli occhi della mente e soprattutto non ha tolto il coraggio morale, che oggi significa eroismo civile, di denunciare le gravissime responsabilità morali che di fronte alla storia hanno assunto i Governi di alcuni Stati plutocratici e la stessa Società delle Nazioni, occhi della mente e coraggio morale, che troppo spesso fanno difetto ai cosiddetti *experts* delle questioni monetarie ed anche a molti teorici dei problemi monetari.

(7) Cfr.: *La misurabilità dei valori e dei bisogni economici*, dell'A. in « Archivio di Studi Corporativi », fasc. III, 1936-XIV.

sunta progressiva diminuzione della produzione aurifera ed esaltavano il sistema monetario del « *gold exchange standard* », che avrebbe permesso la razionalizzazione dei sistemi monetari e con essa il massimo risparmio per scopi monetari del metallo giallo.

« Sentendosi — scrive MARIO ALBERTI — in una posizione bancariamente e monetariamente, sempre più difficile, Londra aveva accuratamente preparato, fin dal 1927-28 — e chi scrive ne aveva avuto direttamente notizia da Sir Otto Niemeyer, uno dei maggiori esponenti della politica monetaria britannica, in una riunione del Comitato di Controllo dell'Austria tenutasi a Madrid nel marzo 1929 — il grande piano che avrebbe dovuto apportare alla valuta britannica, malata di clorosi metallica, un nuovo contenuto di metalli preziosi. Memore della buona riuscita avuta da tentativi analoghi da essa compiuti in passato, l'alta finanza britannica lanciò, dopo averla meticolosamente predisposta internazionalmente, una campagna contro la « mal distribuzione » dell'oro nel mondo, che doveva colpire in prima linea gli Stati Uniti e poi la Francia.

Naturalmente, fece entrare anzitutto in campo i suoi porta-bandiera esteri, lo svedese CASSEL ed il sud-africano cecoslovacco STRACKOSCH, due elementi che non elevano certo le benemeritenze dell'ebraismo internazionale.

Londra faceva calcolo sul successo della sua manovra. Essa era riuscita a far consegnare in deposito fiduciario alla Banca d'Inghilterra, che non doveva più restituirli, 562 milioni di lire oro dall'Italia, 73 milioni e mezzo di sterline, ossia circa 1825 milioni di franchi oro, dalla Francia e 331 milioni di dollari, ossia circa 1655 milioni di franchi oro prebellici, dalla Russia. In tutto, dai tre alleati, oltre quattro miliardi di franchi oro prebellici. Era ben logico che, incoraggiata da siffatte esperienze con la.... accondiscendenza altrui, l'alta finanza britannica contasse di poter ancora una volta tirarsi dagli imbarazzi, facendosi consegnare, con un pretesto o con l'altro, nuovi ragguardevoli contingenti di oro. Per ciò ottenere, contava di mettere sul banco degli accusati, dinanzi all'opinione pubblica mondiale, i detentori dell'oro. Secondo i calcoli inglesi, che in quell'occasione dimenticavano gli eccessi di proprietà capitalistica e coloniale dell'Impero britannico, la messa in scena contro i detentori dell'oro avrebbe dovuto approfittare della impopolarità che, in genere, circonda qualsiasi forma di eccesso di ricchezza » (8).

La Società delle Nazioni fu chiamata a portare il suo autorevole parere a favore della tesi anglicana della « maldistribuzione dell'oro » con un primo Rapporto del settembre 1930 della « Delegazione speciale della

---

(8) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. I cit., pag. 173-174.

Lega delle Nazioni » (*Gold Delegation*), rapporto del quale fu relatore lo stesso STRACKOSCH, propagandista entusiasta della tesi scientifica e degli interessi britannici.

A parte l'assurda tesi fondamentale rigorosamente quantitativista di tale rapporto, si ebbe la pretesa di fare, con dettagliati dati statistici, le previsioni di quelle, che nel decennio dal 1930 al 1940, sarebbero state le produzioni, i consumi, i fabbisogni dell'oro nel mondo, prevedendo naturalmente una grave carestia di oro, ciò che voleva appunto dimostrare la tesi anglicana. I fatti hanno, fino ad oggi, smentito completamente tali previsioni.

Tutta questa propaganda interessata, come pure l'accentramento di grandi riserve auree a Londra non riuscirono però a salvare la Gran Bretagna da una grande crisi di sfiducia diffusasi rapidamente nel mondo finanziario internazionale, dovuta, sia alla sua politica sociale interna, che con elevati sussidi di disoccupazione agli operai favoriva la disoccupazione permanente e con un'eccessiva pressione fiscale impediva degli equi profitti ai capitali investiti nelle industrie inglesi, sia un eccesso di emissioni di obbligazioni sul mercato estero, di gran lunga superiore alle possibilità di assorbimento del paese. Le richieste di rimborsi di capitali depositati a Londra crescevano ogni giorno più rapidamente, specialmente dalla Francia.

« I movimenti dell'oro fra Francia e Inghilterra diventavano appassionanti di interesse come le fasi di un duello. L'Inghilterra perdeva la calma e il sangue freddo. Si agitava, si lamentava. Alcuni colpi, nell'eccitazione, riuscivano sbagliati. La Banca d'Inghilterra, per contrastare i ritiri d'oro francesi, abbassava il tenore aureo delle barre, che essa era tenuta a consegnare agli esportatori. Questa mossa deprezzava la sterlina. Il deprezzamento della sterlina, induceva a nuovi ritiri e a nuove esportazioni. La Banca d'Inghilterra, inoltre, si faceva paladina dell'Austria nel momento in cui la clamorosa caduta della « Creditanstalt » minacciava di travolgere ogni cosa nella piccola repubblica, che voleva, allora, contro il volere della Francia, diventar parte, per intanto economicamente, della più grande patria tedesca. Il collasso bancario austriaco si rilevava sempre più grave. La Banca d'Inghilterra vi restava fortemente impigliata. La Francia accelerava il ritmo ed il volume dei suoi ritiri d'oro da Londra. Anche dagli altri Paesi prestatori di denaro a breve termine si richiamavano i fondi affidati non solo all'Austria, all'Ungheria, alla Cecoslovacchia, alla Polonia, alla Bulgaria, alla Jugoslavia, alla Grecia e alla Romania ecc. ecc., ma anche alla Germania. Troppi puntelli si sarebbero dovuti rizzare per tener in piedi tanti traballamenti. La Banca d'Inghilterra, moralmente impegnata a sostenere i seguaci del « *gold exchange standard* », appoggiati da essa e controllati da essa —

come in prima linea l'Austria, l'Ungheria, Danzica, la Grecia e la Bulgaria, — dovette adoperarsi per cercar di tenere in piedi gli edifici oscillanti. Gli interventi della Banca d'Inghilterra avvenivano con crescente cautela, ma per necessità di coerenza l'Istituto centrale britannico, doveva dare l'impressione di molto prestarsi per la integrità dell'edificio monetario continentale. Questa forzata attitudine britannica accresceva le diffidenze estere circa il mercato di Londra, sopra tutto quando la Germania si proclamava insolvente, mentre varie sue Banche dovevano chiudere gli sportelli. Il Governatore della Banca d'Inghilterra, Normann Montagu, solo ancora pochi mesi prima, e precisamente il 26 marzo 1930, aveva proclamato l'avvenuto conseguimento dei due scopi principali della politica britannica: 1) la stabilizzazione delle valute europee e 2) la cooperazione fra le Banche di emissione.... A poco più di un anno di distanza dal poco profetico enunciato di Norman Montagu, molti Stati di Europa, e non fra i minori, avevano le proprie valute in preda alle contorsioni della svalutazione... » (9).

L'Inghilterra dovette cedere e comunicare al mondo, il 21 settembre 1931, la impossibilità di mantenere, per la sterlina, la parità coll'oro, mentre la Borsa d'Inghilterra aveva, fino alla vigilia del crollo della sterlina, rassicurato tutti che la parità della sterlina non poteva, nè doveva essere messa in dubbio.

\* \* \*

Da parte inglese fu accusata la Banca di Francia di avere provocato la caduta della sterlina, come all'epoca della caduta del dollaro (aprile 1933) si dirà, da parte americana, che tale caduta era dovuta alle manovre monetarie della Banca d'Inghilterra. Queste manovre monetarie e creditizie contro la stabilizzazione aurea di una moneta costituiscono gli unici mezzi per l'accaparramento dell'oro che è attratto verso quelle monete che mostrano una maggiore sicurezza e che lo pagano più caro. È semplicemente assurdo volere il fine e condannare i mezzi necessari per raggiungere tale fine!

L'accanita concorrenza fra gli Stati plutocratici, per l'accaparramento della maggior parte delle riserve auree del mondo, rende di fatto impossibile ogni stabilizzazione monetaria, basata su di un prezzo stabile dell'oro nei rapporti con qualsiasi moneta, non ostante le parziali svalutazioni e le *nuove stabilizzazioni* della sterlina e del dollaro, le due monete che hanno funzioni di mezzi di pagamento e di compensazione internazionali.

---

(9) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. I cit., pag. 166-167.

La mancanza di ogni accordo internazionale per la stabilizzazione del prezzo dell'oro-merce e la feroce concorrenza fra gli Stati, le Banche ed i privati per l'accaparramento dell'oro sono fatti in assoluto contrasto colla possibilità di una duratura stabilizzazione del potere di acquisto delle monete nei rapporti coll'oro. Infatti la guerra fra gli Stati plutocratici, per l'accaparramento dell'oro, porta fatalmente la necessità, per ogni Stato, di accaparrarsi l'oro a prezzi sempre più alti nei confronti colla propria moneta, ciò che significa la svalutazione prima di fatto e poi di diritto e cioè mediante la svalutazione legale della moneta, come è avvenuto appunto prima per la sterlina e poi per il dollaro.

Dalla seguente tabella risulta il continuo rilevante aumento del prezzo dell'oro sul mercato di Londra nei rapporti colla sterlina:

		<i>per oncia</i>	
		<i>s.</i>	<i>d.</i>
31 dicembre	1913	77	10 1/2
31 »	1928	84	11 1/2
31 »	1929	84	10
31 »	1930	85	1 3/8
31 »	1931	121	11
31 »	1932	123	9
31 »	1933	126	6
31 »	1934	141	0
31 »	1935	141	2
28 maggio	1936	139	6
30 giugno	»	138	8
31 luglio	»	138	9 1/2
31 agosto	»	138	3
30 settembre	»	140	2
31 ottobre	»	140	3
30 novembre	»	141	11
31 dicembre	»	141	7
31 gennaio	1937	142	0
28 febbraio	»	142	4
31 marzo	»	142	2

Il prezzo dell'oro, in rapporto al dollaro, che era di dollari 20,67 ad oncia, si eleva, dopo la caduta del dollaro, a 35 dollari ad oncia, nuovo prezzo legale di stabilizzazione, fissato nel febbraio 1934 dal Presidente Roosevelt in seguito alla svalutazione del dollaro.

In Francia il prezzo dell'oro, nei rapporti col franco, prezzo che era rimasto stabilizzato ad un franco per grammi 0,3226 di oro fino, per il

lungo periodo di 125 anni e cioè dal 7 aprile 1803 al 24 giugno 1928, saliva sensibilmente dal 25 giugno 1928, data dalla quale con un franco non si acquistava che gr. 0,0655 di oro fino. Dal 1° ottobre 1936 con un franco si acquistava soltanto da gr. 0,049 a gr. 0,043 di oro fino. E ciò in seguito alle due successive svalutazioni legali del franco.

Questo progressivo rialzo dei prezzi dell'oro nei confronti della sterlina, del dollaro e del franco e cioè delle monete dei tre Stati economicamente più potenti del mondo e che hanno accaparrato la quasi totalità delle riserve auree del mondo, si è verificato in un periodo di tempo di rilevante aumento della produzione mondiale dell'oro, che è salita da 19 milioni di oncie nel 1929 a 35 milioni nel 1936 — e quando la richiesta dell'oro, per usi monetari, è stata ridotta al minimo, essendo cessata, quasi completamente, la circolazione di monete auree. Ciò dimostra che il continuo aumento dei prezzi dell'oro, nei confronti delle tre monete, che dovrebbero avere l'alta funzione sociale di strumenti di misura e di compensazione internazionale degli scambi economici, è dovuto esclusivamente alla « *sacra auri fames* » dei dirigenti la politica economica dei tre grandi Stati plutocratici ed alla mancanza in essi di un sincero spirito di collaborazione monetaria ed economica internazionale. La colpa della cattiva distribuzione dell'oro nel mondo, del suo continuo aumento di prezzo e quindi dell'impossibilità di ogni stabilizzazione monetaria e della conseguente anarchia monetaria internazionale, non si può quindi attribuire né alla cattiva distribuzione, né alla carestia dell'oro, né alla mancanza di libertà dei movimenti e della circolazione dell'oro, né alla congiuntura sfavorevole, ma sibbene alla mentalità economica ed ai sentimenti egocentrici e *chauvinisti* delle classi governanti dei grandi Stati plutocratici. MARIO ALBERTI ha illustrato e comprovato ampiamente, con una documentazione inconfutabile, come la politica monetaria postbellica della Banca d'Inghilterra, della Banca di Francia e delle Federal Reserve Banks sia, nei fatti, se non nelle parole (perchè queste nel mondo politico ed economico internazionale hanno il solo scopo di nascondere il pensiero e le vere intenzioni), tutta dominata da questa sete dell'oro, e da uno spirito particolarista e di aggressività, che considera come fine ultimo della propria politica monetaria l'egemonia monetaria e finanziaria mondiale, mediante la distruzione dell'autonomia monetaria e creditizia dei paesi più poveri e mediante l'indebolimento e la distruzione della potenza economica e finanziaria delle nazioni concorrenti. Una infinità di testimonianze esistono su questo *esprit du siècle* dominante negli uomini che dirigono la politica monetaria e finanziaria internazionale fra i quali, com'è noto, l'elemento ebraico è di gran lunga preponderante. Più che il vero interesse, nazionale e pubblico, delle rispettive nazioni la politica monetaria delle Banche Centrali dei paesi plutocratici, sembra che abbia per



fine l'interesse privato di potenti ditte e gruppi finanziari, che dominano, dietro le quinte, le Banche Centrali dei suddetti paesi.

In un libro, pubblicato a Londra da I. R. JARVIE sotto il titolo: *The old Lady unveiled - A criticism and an explanation of the Bank of England*, London, 1933, così si conclude l'analisi delle forze che stanno dietro la Banca d'Inghilterra (pag. 36 e segg.):

« L'inchiesta intorno ai legami degli amministratori della Banca d'Inghilterra dimostra la formazione a interesse prevalentemente internazionale del Consiglio. Nove dei suoi componenti sono banchieri privati anglo-internazionali (di quelli con i maggiori interessi nelle operazioni finanziarie all'estero e sui cambi); degli altri, due sono economisti, uno è un funzionario di banca e otto si possono dire propriamente inglesi. La finanza internazionale ha una netta superiorità numerica. Ma la sua superiorità è schiacciante se si tiene conto del possesso azionario. Quelli che hanno il potere sono i banchieri a tipo internazionale. È difficile immaginare l'amichevole e fluente sir Josiah Stamp tentar di far uso delle sue facoltà dialettiche per impedire una linea di azione prescelta dai Goshen, dai Morgan, dagli Hambro, dai Lazard, dai Baring, dagli Schroeder e dai Brown Shipley (i banchieri principali azionisti della Banca d'Inghilterra rappresentati nel Consiglio di essa) (pag. 40). In quanto ai Rothschild, essi sembrano *essere proprio la Banca d'Inghilterra*, sebbene non vi figurino in alcuno modo » <sup>(10)</sup>.

È la sete insaziabile di potere finanziario e di guadagni senza limiti della plutocrazia internazionale, che costituisce il movente segreto dell'attuale guerra delle monete, guerra che, per la civiltà occidentale, è forse più pericolosa dello stesso comunismo (che è una derivazione della mentalità materialista delle piraterie della plutocrazia internazionale), perchè distrugge una delle basi fondamentali di tale civiltà e cioè l'economia di scambi contrattuali, sostituendovi una economia di preda e di frode, basata su manovre monetarie e creditizie e su forme di propaganda dirette a diffondere il panico e la sfiducia nelle monete dei paesi concorrenti alla gara per il dominio finanziario del mondo. Tale gara è destinata a mantenere il mondo in uno stato di permanente guerra potenziale ed a sboccare infine fatalmente in una vera guerra generale fra le più potenti nazioni del mondo.

#### IV.

Ormai le monete, quali la sterlina, il dollaro ed il franco, che avevano una funzione internazionale non solo di valorimetri degli scambi economici e quindi una funzione di strumenti di compensazione o di

<sup>(10)</sup> Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. II, pag. 33.

*clearing* fra le bilancie commerciali dei vari paesi, ma che avevano anche una funzione di « porta valori », nel corso del tempo e dello spazio, vanno sempre più perdendo tale loro funzione sociale di cooperazione economica internazionale. Esse infatti vanno trasformandosi in armi formidabili di sopraffazione politica e di privilegio economico.

Dopo la caduta della sterlina si sviluppa e s'intensifica la fase delle aggressioni monetarie. Nella primavera del 1934 l'on. ELIOT WADSWORTH, già Vice-Segretario del Tesoro degli Stati Uniti, fece la seguente dichiarazione alla Academy of political science, dichiarazione registrata nei *Proceedings*: « Attualmente è in pieno progresso una guerra economica internazionale. In questa guerra le Nazioni usano delle monete e del loro valore come di una arma. Queste manovre non tendono a creare fiducia o stabilità » (11).

La politica monetaria inglese fa attiva propaganda per la svalutazione delle altre monete e per il loro allineamento al nuovo valore della sterlina. Dall'Inghilterra venne diffusa l'idea di una coalizione di paesi aventi come base monetaria la sterlina, anzichè l'oro, e la si denominò « sterlingaria ». Il trionfo di questa idea avrebbe significato l'assoluto dominio monetario e quindi politico ed economico della Gran Bretagna sui paesi, che avessero dichiarato di avere più fiducia nel valore subiettivo e cartaceo della sterlina, che nel valore obiettivo e metallico dell'oro!

Ma questa proposta non ebbe favorevole accoglienza neppure nello stesso Impero Britannico all'infuori delle colonie direttamente soggette all'Amministrazione, inglese, come l'India e i *dominions* in cattive condizioni finanziarie e monetarie, quali l'Australia e la Nuova Zelanda.

Si opposero invece alla proposta britannica il Sud-Africa ed il Canada. Contro queste recalcitranti parti dell'Impero si appuntarono le ire, gli strali e le manovre della metropoli. Per avere ancora una conferma che le monete degli Stati plutocratici e specialmente la sterlina, hanno degenerato in armi di sopraffazione politica ed economica e che la propaganda per le svalutazioni e gli allineamenti delle altre monete colla sterlina, col franco e col dollaro rientra nel quadro tragico della guerra delle monete, è oltremodo interessante riprodurre qui di seguito un episodio caratteristico degli attacchi britannici contro il Sud-Africa per obbligarlo a svalutare la propria moneta per allinearla colla sterlina svalutata.

« Una serie di attacchi in forza furono sferrati contro la lira sud-africana contandosi sugli interessi delle miniere d'oro, le quali, in buona parte controllate da Londra, potevano sperar di ricavare dal deprezzamento della moneta e dalla conseguente riduzione dei salari reali, un in-

(11) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. I cit., pag. 294.

cremento dei propri benefici. Il governo nazionalista sud-africano del generale Hertzog, espressione della popolazione boera, si battè strenuamente per l'integrità della moneta nazionale. Per più di un anno resistette alle pressioni di Londra. La incessante propaganda britannica ebbe alla fine ragione della tenacia del governo boero. La predicazione orale e giornalistica dell'inevitabile abbandono della parità aurea e della adeguazione della moneta sud-africana alla sterlina, sostenuta nel territorio stesso del Sud-Africa dai giornali e dagli uomini influenzati da Londra, nonché dal gruppetto dei forti debitori locali, finì col diffondere fra il pubblico delle classi economicamente più elevate il timore della svalutazione e quindi col provocare esodi di capitale rivolto alla ricerca di segni monetari più sicuri. Squisita ironia della psicologia umana che finisce col infrangere l'ossatura metallica della moneta del Paese meglio atto, teoricamente e tecnicamente, a conservare perennemente la incolumità aurea della propria valuta, essendo il massimo produttore di oro del mondo. Egli è che la moneta, non meno che la libertà nazionale, si conserva incontaminata sol che vi sia forza d'animo nei governati e nei governanti. Il presidio metallico è un accessorio utile, utilissimo, ma non di primo piano. In prima linea vengono gli animi degli uomini. Come in tutte le cose e in tutti i casi della vita. Gli animi degli uomini del Sud-Africa, pur con molte attenuanti in loro favore, si rivelarono suscettibili alle influenze e ai timori sparsi da una tenace campagna, e quindi, la moneta, la più aurea del mondo, ha avuto la peggio » <sup>(21)</sup>.

Queste conclusioni, profondamente umane e sociali di MARIO ALBERTI, dovrebbero essere seriamente meditate dagli economisti cattedratici e tradizionalisti che, in buona fede, ancora insegnano e credono che, nei fatti economici e specialmente monetari, domini il meccanismo delle leggi economiche e della libertà economica, dei cicli e delle congiunture economiche al di sopra della volontà degli uomini. Questa meditazione, insieme all'esame della storia monetaria del dopoguerra, forse aprirebbe gli occhi della loro mente per vedere quali disastrose conseguenze abbia portato all'umanità l'aver creato, fra le classi intellettuali del mondo, una mentalità economica, che attribuisce tutta la tremenda responsabilità del bene e del male di carattere economico, che si verifica nel mondo, alla natura ed alle cose, liberando quegli uomini, che sono i massimi fattori dei disastri e delle piraterie economiche, da ogni responsabilità morale e sociale, impedendo così ai popoli, che sono vittime di questi disastri e di queste piraterie, di potersi difendere e costringendoli invece ad assistervi terrorizzati, ma inerti ed impotenti come di fronte ai disastri prodotti dai fenomeni della natura!

(<sup>21</sup>) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. I cit., pag. 230-231.

Per il ritorno dell'oro alla sua funzione di cooperazione monetaria internazionale si richiederebbero due condizioni: 1) il cambiamento della mentalità economica della classe governante dei paesi plutocratici; 2) il ripudio della concezione fisica dei valori economici, della moneta e dei prezzi, professata dalla scienza economica cattedratica e tradizionale e diffusa, a mezzo dell'insegnamento universitario, come una verità scientifica definitiva fra i ceti intellettuali di tutto il mondo.

Il cambiamento improvviso della mentalità economica materialista, egocentrica e *chauvinista* delle classi governanti inglese, francese ed americana, dominate dalla sete dell'oro (che, secondo la mitologia, fu così fatale al Re Mida) soltanto un miracolo di Dio potrebbe ottenerlo. E che l'« *auri sacra fames* » ed il presupposto che il materiale possesso dell'oro rappresenti la vera ricchezza di una nazione, costituiscano i veri moventi dell'attuale guerra monetaria è dimostrato, ancora una volta, dal seguente episodio.

Durante una delle tante inchieste pubbliche, che hanno avuto ultimamente luogo agli Stati Uniti, in conseguenza delle gravi perturbazioni economiche e monetarie, un Senatore si mise a scagliare degli anatemi contro l'oro, vera causa di perdizione, citando la Bibbia. Lo interruppe il vecchio Morgan esclamando: « Scusi, scusi, Senatore, la Bibbia non dice oro, dice sete dell'oro! ».

Ed un testimone, che abbia più diretta e profonda conoscenza di Morgan dell'alta finanza internazionale, che dirige la guerra monetaria, sarebbe difficile trovarlo!...

Per l'avverarsi della seconda condizione non si richiederebbe invece un miracolo divino, ma soltanto che i più autorevoli fra gli economisti, che dall'alto delle cattedre universitarie di tutto il mondo, insegnano la teoria e la pratica economica e monetaria alle nuove generazioni di studenti, avessero il coraggio morale (che esige un eroismo superiore al coraggio fisico) di respingere il materialismo conoscitivo della scienza economica tradizionale, che nega il carattere spirituale e sociale dei valori economici di scambio ed attribuisce loro un carattere fisico e quantitativo, presupposto dal quale ne consegue logicamente una concezione puramente formale e contabile della moneta aurea.

Questo coraggio morale richiederebbe, per parte degli economisti, la dolorosa rinuncia a delle idee accettate come verità indiscussa e soprattutto la rinuncia a quell'orgoglio scientifico, che si oppone ad una revisione della scienza economica. Da tale revisione dei postulati fondamentali, naturalisti e razionali, si rivelerebbe l'antitesi profonda che domina il pensiero economico moderno fra il materialismo della teoria ed il finalismo sociale e nazionale degli insegnamenti pratici, finalismo pratico, che contraddetto e distaccato dal pensiero, conduce all'attuale Ba-

bele monetaria teorica della scienza economica ed alla guerra monetaria nella politica economica.

Gli economisti tradizionalisti avendo vuotato di ogni contenuto spirituale, morale e sociale i valori di scambio ed i fatti monetari, hanno favorito il diffondersi del materialismo e dell'edonismo individualistico, dominante nella vita economica moderna e minacciando di distruggere le stesse basi contrattualistiche dell'economia di scambi monetari, hanno compiuto, per quanto inconsapevolmente, come scienziati e come scrittori, una specie di « *tradimento dei chierici* » (13).

L'amoralismo del pensiero economico moderno, confermato nelle azioni economiche, sia degli individui che degli Stati, e rinnegato soltanto nelle parole, nei discorsi e nei programmi politici e sociali, sembra sia un aspetto particolare della malattia spirituale dell'uomo moderno, per la quale il suo pensiero non è più capace di concepire il bene ed il male come verità trascendentali ed obiettive, ma solo come creazioni soggettive del proprio Io, che diventa così l'arbitro assoluto della morale sociale, che si riduce ad un puro formalismo e filisteismo senza nessun influsso sulla coscienza e sull'anima umana. Questa malattia spirituale, che minaccia di distruggere le stesse basi della civiltà umana, fondata su di un minimo di solidarietà sociale, caratterizzata dalla rispondenza delle parole ai fatti, dalla credenza effettiva e quindi dalla fedeltà agli ideali professati e dal rispetto dei contratti e dagli impegni assunti coi propri simili, divide l'umanità moderna in due grandi categorie. Una categoria, costituita di coloro che credono religiosamente agli ideali, che professano, ai quali cercano di uniformare tutte le loro azioni, anche se ciò sia contrario ai loro interessi ed al loro successo personale, perchè credono ancora sinceramente alla possibilità di un miglioramento dell'umanità ed alle gravi responsabilità che hanno di fronte a Dio. Questa categoria, alla quale appartengono gli individui animati da un profondo sentimento di socialità e quindi di vero patriottismo e cioè quelli che comunemente sono definiti gli *onesti*, perchè credenti e fedeli alle proprie idee religiose e politiche, alle proprie parole ed ai propri impegni, si va sempre più riducendo in tutti i paesi del mondo, mentre si va sempre più estendendo la seconda categoria di uomini, che riducono la moralità, l'onestà sociale e gli ideali umanitari al solo rispetto della forma, in modo che il loro sostanziale tradimento quotidiano non ostacoli il successo personale e la conquista della ricchezza, che diventa il fine supremo della vita umana. Per questa seconda categoria di uomini, gli ideali religiosi, umanitari, sociali e politici non sono che dei mezzi utilissimi per nascondere lo scopo

---

(13) Cfr.: *Dall'economia classista all'economia corporativa*, dell'A., pag. 184, ed. Commentari dell'Azione Fascista, Roma, 1934-XII.

supremo della loro vita e cioè la conquista della ricchezza ed il successo personale. La mentalità anglicana, tutta impregnata di pragmatismo utilitaristico e di filisteismo, costituisce l'ambiente spirituale più adatto all'affermarsi ed al trionfo di questa seconda categoria di uomini e perciò non fa meraviglia, che i prototipi di questa categoria di umanità siano proprio i grandi banchieri anglo-sassoni, che hanno scatenato nel mondo la tragica e fatale guerra delle monete!

\* \* \*

Data l'attuale condizione di guerra monetaria tra gli Stati plutocratici e soprattutto dato che nessun segno si profila sull'orizzonte del mondo finanziario internazionale che faccia prevedere un prossimo cambiamento nell'attuale spirito egocentrico ed anticollaborazionista dei magnati del capitale monetario, che fanno muovere tale mondo, non resta, per i paesi economicamente meno potenti e poveri di riserve auree, che di adottare una rigida autonomia ed autarchia monetaria e creditizia. Così soltanto tali paesi potranno salvarsi dall'asservimento della propria moneta e con essa di tutta l'economia nazionale agli interessi della plutocrazia internazionale, dal grave rischio di dovere ancora una volta subire le ingenti perdite, che subirono, all'epoca della caduta della sterlina e del dollaro, le Banche Centrali di tali paesi. Esse infatti, ingannate dai fautori del « *gold exchange standard* », avevano sostituito alle riserve metalliche le cosiddette « riserve equiparate », costituite di crediti presso Banche straniere e di Buoni del Tesoro di Stati stranieri, senza considerare che nessuna moneta cartacea, neppure quella dello Stato economicamente più potente, può essere equiparata all'oro se non è convertibile a vista in oro per qualsiasi detentore ed in qualunque momento e se non si ha la certezza che tale convertibilità sarà sempre mantenuta.

Un esempio mirabile di autarchia monetaria e creditizia e di autonomia della politica monetaria nazionale dalle direttive della plutocrazia internazionale (che ha i suoi propagandisti e sostenitori negli *experts* economici e finanziari della Società delle Nazioni) è dato dall'Italia.

« Il fallimento monetario dello Stato — scrivevamo nel settembre del 1926 — è ormai l'ultima segreta speranza dei nemici del fascismo, i quali solo con questo estremo e parricida mezzo sperano di poterlo liquidare e seppellire moralmente e materialmente come si liquidava un reo di bancarotta.

« Il breve, ma vibrato discorso rivolto dal Capo del Governo e Duce del Fascismo al popolo di Pesaro il 18 agosto p. p. assume quindi un'importanza veramente storica, perchè il suo intimo significato oltrepassa i

limiti del problema economico, per affrontare risolutamente il problema politico e sociale della crisi monetaria italiana » (14).

Nelle parole pronunciate dal Capo del Governo, dinanzi al popolo di Pesaro, vibrava un profondo sentimento di passione patriottica, che ebbe il pronto ed importante effetto di porre il nostro problema monetario, erroneamente ritenuto un semplice problema economico e tecnico, nel suo vero e storico carattere di problema politico e sociale. Due principî fondamentali furono affermati col discorso di Pesaro e cioè: 1) recisa avversione alle correnti svalutazioniste della lira largamente diffuse e favorite, non solo negli ambienti della plutocrazia internazionale, ma anche negli ambienti borsistici italiani; 2) rifiuto di stabilizzare la lira in rapporto alle monete cosiddette auree, quali la sterlina ed il dollaro, al disastroso cambio dell'agosto 1926, come volevano i circoli finanziari e bancari britannici e come consigliavano alcuni economisti cattedratici italiani, abituati a pensare e risolvere i problemi monetari più col cervello degli inglesi, che col proprio.

Questi due principî fondamentali non solo salvarono la lira e con essa tutta l'economia italiana dal disastro della svalutazione e dall'inflazione, ma permisero la progressiva, parziale rivalutazione della lira e l'inizio della politica monetaria, autonoma dall'asservimento agli indirizzi monetari britannici e della Società delle Nazioni, autonomia, che, dal 1926 in poi, ha avuto i suoi più ampi sviluppi.

\* \* \*

La stabilizzazione monetaria italiana si è basata sull'austerità finanziaria, sul risanamento e su di una nuova organizzazione del sistema bancario-creditizio italiano. « La stabilizzazione monetaria — scrive MARIO ALBERTI — venne preparata con la riforma finanziaria, col pareggio e con gli avanzi del bilancio con la sistemazione dei cosiddetti debiti di guerra, rafforzamento delle scorte di divise, mediante alcune operazioni estere, per fini produttivi e valutari (ma senza alcun collegamento a programmi sottomessi ad ingerenze straniere), e soprattutto con le dichiarazioni e con la tattica rivalutazionista di Pesaro. La originalità della stabilizzazione italiana sta nella sua completa autonomia e nell'aver sdegnato la strada più comoda (ma più labile, perchè è effimero tutto ciò che si ottiene facilmente e col soccorso altrui), per affrontare invece la più dura e la più faticosa. La stabilizzazione italiana ha voluto far sentire a tutte le categorie, ma soprattutto alle classi abbienti, che il bene di una moneta stabile

(14) Cfr.: *La battaglia per la difesa della lira*, dell'A., pag. 126 e seg. del vol. *Per l'attuazione dello Stato Fascista*, ed. Vallecchi, Firenze, 1928-vi.

si conquista con sforzo paziente e ferrea volontà; che, per costruire la stabilità sociale, senza di cui è inconcepibile la stabilità monetaria, debbono prima venire eliminati i residui corruttori dei benefici d'inflazione; che ogni sopravvivenza di mentalità svalutazionista deve venire estirpata prima che la guarigione possa essere considerata sicura e durevole: che le ferite sofferte dal risparmio devono venir curate e riparate sino al limite estremo, cui possono giungere il sacrificio dell'Erario e la solidarietà economica intersociale » (15).

Le disposizioni, già prese dal Governo italiano per la difesa della lira in materia di commercio con l'estero e di cambio, furono più ampie e severe, in modo da garantire all'Italia una sempre maggiore autarchia economica e monetaria e ciò allo scopo preciso di poter fronteggiare la situazione creata dalle necessità finanziarie e valutarie della campagna d'Africa e del sanzionismo anglo-ginevrino.

La Sovrintendenza allo Scambio delle valute, istituita con D. L. 20 maggio 1935, venne, per volontà del Capo del Governo, trasformata in Sottosegretariato di Stato per gli scambi e le valute, organo unitario, al quale è stata affidata, a partire dal 29 dicembre 1935, la disciplina degli scambi coll'estero, oltrechè il controllo sui cambi.

Col R. D. L. 12 marzo 1936 per la difesa del risparmio e per la disciplina della funzione creditizia, si è compiuta, nell'ordinamento bancario e creditizio italiano, una silenziosa e profonda rivoluzione, che ha realizzato i voti di coloro i quali, come chi scrive, da anni propugnavano che la nostra politica creditizia non dovesse essere diretta da potenti gruppi privati di plutocrati, alcuni dei quali stranieri, ma solo dal Governo nazionale per l'attuazione dell'interesse pubblico.

La trasformazione, attuata col citato R. D. L., della Banca d'Italia in Istituto di diritto pubblico e delle grandi banche private in banche di diritto pubblico, assicura al Governo nazionale il permanente controllo sulle direttive della politica creditizia italiana.

L'autarchia monetaria va intesa nel senso di ridurre al minimo l'influenza dell'estero sul potere di acquisto interno della lira, ciò che non deve impedire di poter adattare la nostra moneta alle mutate condizioni del mercato internazionale, in modo che la lira possa, nella gara internazionale delle monete, costituire una valida e perfezionata arma di difesa e di offesa economica per la migliore tutela dei nostri cambi coll'estero. E ciò perchè, anche nelle attuali condizioni di guerra monetaria, a nessuna nazione riesce possibile isolare completamente il proprio sistema monetario da quello di altre nazioni, le cui monete hanno una lunga tradizione di strumenti internazionali di pagamento, quali la ster-

(15) Cfr.: MARIO ALBERTI, *La guerra delle monete*, vol. II, pag. 121 e 122.



lina ed il dollaro, come invece si sono illuse di poter fare le nazioni del cosiddetto blocco oro, con a capo la Francia, illusione che si è conclusa con la fine di tale blocco nel settembre 1936 e coll'adesione della Francia alla dichiarazione tripartita anglo-franco-americana in base alla quale la Francia, la Svizzera, l'Olanda e gli altri Paesi hanno proceduto all'adeguamento e all'allineamento delle proprie monete colle nuove parità legali della sterlina (20 settembre 1931) e del dollaro (aprile 1933).

A tale dichiarazione ha aderito anche l'Italia, procedendo all'allineamento della propria moneta con le altre monete dei paesi del cosiddetto blocco oro, a decorrere dal 5 ottobre 1936-XIV, in modo che, a decorrere da tale data, la nuova parità legale della lira è di centigrammi 4677 d'oro fino rispetto al peso di centigrammi 7919 di oro fino, stabilito colla legge del 21 dicembre 1927. Questa adesione dell'Italia alla dichiarazione tripartita anglo-franco-americana non significa affatto che siano cambiate le direttive della politica monetaria italiana, tracciate dal Duce col discorso di Pesaro, e neppure che l'Italia si sia illusa che tale dichiarazione avrebbe potuto costituire una base per una collaborazione economica e politica internazionale, collaborazione che sembra invece che vada sempre più allontanandosi dal fosco orizzonte politico internazionale.

Tutti i provvedimenti del Governo fascista sono stati diretti a limitare le ripercussioni dell'allineamento della lira sul suo potere interno di acquisto e tali provvedimenti sono riusciti a limitare grandemente tali ripercussioni. Ciò è stato possibile in quantochè l'Italia è riuscita a raggiungere il massimo dell'autarchia economica e monetaria avendo ridotto, in conseguenza del rigoroso controllo sul commercio estero, il valore globale delle importazioni e delle esportazioni ad una cifra, che non supera di molto il 10 % del reddito nazionale italiano. E che la lira interna riesca a mantenere un potere di acquisto sensibilmente superiore in confronto alla lira estera, è pienamente giustificato dal fatto che, mentre la prima costituisce un mezzo di valutazione nei confronti del 10 % del valore globale degli scambi, la seconda invece costituisce uno strumento di valutazione nei confronti del 90 % del valore globale degli scambi commerciali del popolo italiano!

ETTORE LOLINI

---

## C R E D I T O <sup>(1)</sup>

1. — Fra le molte e varie formule che sono state proposte per individuare la natura dell'atto di credito, crediamo che la più propria sia quella che lo definisce « uno scambio nel tempo ». Le ragioni che fanno preferire questa enunciazione sono molte e, crediamo, probanti. Infatti essa fa riferimento ad uno dei parametri dell'umana esperienza — il tempo — che, come ognuno sa, ha una ben maggiore e decisiva importanza dell'altra — lo spazio — cui normalmente si fa ricorso. Il tempo è un insostituibile e immancabile fondamento di fatto di ogni umana attività. Mentre lo spazio può essere del tutto trascurabile, in quanto nella meditazione isolata di un uomo, esso normalmente non ha alcuna influenza, il tempo è un parametro che partecipa immancabilmente in ogni umano evento. Questa preminenza, d'altronde ormai comunemente ammessa, dell'elemento temporale su quello spaziale, ha una decisiva importanza nell'atto economico in genere. Poichè per la concezione di esso non occorre affatto postulare come necessario un rapporto fra l'uomo e lo spazio: in quanto ogni uomo può compiere atti economici — cioè valutazioni fra sforzi e rendimenti — anche senza tener conto delle varie alternative — la cui esistenza è decisiva per dar luogo alla « scelta » fra varie combinazioni, identicamente possibili, e che permette il manifestarsi concreto di quelle valutazioni — le quali siano rese possibili dalla diversa applicazione dello sforzo umano in differenti ambienti, cioè in « spazi » diversi.

Invece l'uomo, anche antistoricamente e per ipotesi irreali, considerato isolato in uno spazio obbligato, cioè senza possibilità di spostamento, deve inevitabilmente compiere atti di scelta, in quanto il decorso del tempo lo obbliga a valutazioni economiche le quali trovano appunto il loro

---

(1) Questo studio è stato pensato e scritto per un *Dizionario di politica* dove avrebbe dovuto essere pubblicato. Si riproduce qui, senza modificazioni di sorta; vi è stato, soltanto, aggiunto il paragrafo n. 7.

fondamento soltanto nell'elemento temporale. La giovinezza che sfugge, la previsione dei bisogni della vecchiaia che sono maggiori proprio quando la capacità produttiva dell'uomo è minore; la opportunità di graduare il consumo delle utilità prodotte, in tempi diversi e successivi da quelli in cui furono conseguite; insomma il risparmio, l'accumulazione, l'investimento delle utilità risparmiate in forme economiche a fecondità ripetuta: sono tutti gli economici che prescindono totalmente dalla ipotesi spaziale, cioè — in termini economici — dal « mercato » organizzato in base alla divisione del lavoro e alla diversa applicazione di esso in varie destinazioni produttive, in diversi ambienti che si distinguono in base a riferimenti meramente spaziali. Tutto ciò per spiegare la preminenza che nella nostra enunciazione sul « credito » viene attribuita al « tempo ».

Per il riferimento allo « scambio » crediamo che sia sufficiente ricordare come esso — o il baratto — sia il fatto fondamentale dell'attività economica. Lo scambio esiste anche nell'uomo isolato: il famoso Robinson Crusò del DE FOE, pamphletista inglese, *whig*, dell'inizio del secolo XVIII la cui opera ebbe tanta influenza nel determinare alcune direzioni errate nell'indagine economica, le quali tuttora permangono! L'uomo isolato — ripetesì: ipotesi errata, antistorica, inumana e aberrante — se può prescindere dallo spazio (come elemento decisivo per le alternative possibili, nascenti dalla considerazione delle conseguenze del suo lavoro ottenute in ambienti diversi e poi, fra loro, comparate per dal luogo alla « scelta » della più conveniente) non può affatto fare a meno dal barattare (la moneta, in questo caso è un elemento del tutto inesistente). Poichè se egli produce, cioè applica la sua forza muscolare, guidata dall'intelligenza e dall'esperienza, per modificare in meglio, a suo favore, la natura che lo attornia; egli compie *eo ipso* uno scambio nel quale l'altro contraente è, appunto, la natura. E' facile comprendere, infatti, come ogni produzione, ogni trasformazione dell'ambiente economico esistente, sia sostanzialmente un atto di scambio, il quale manifesta e concreta una valutazione di utilità fra quelle disponibili prima e quelle che si ritiene di poter conseguire a produzione (scambio) ultimata. Ogni atto economico è dunque uno scambio: e questa verità, spesso trascurata, ha dato luogo al diffondersi di molti sofismi e paralogismi, che tuttora obnubilano la chiara visione della realtà economica di numerosi e complessi fenomeni.

Anche da questo aspetto che diremmo tecnico della nostra enunciazione, si rileva la preminenza del fattore « tempo » sul fattore « spazio », in quanto ogni produzione, ogni scambio, se può essere effettuato senza tenere conto dello spazio (anche nello scambio fra uomini) deve inevitabilmente realizzarsi *nel tempo*, cioè svilupparsi in fasi successive di valutazioni, di giudizi, di atti: la cui successione seriale ordinata è, appunto, una espressione necessaria del decorso del tempo.

2. — Lo « scambio nel tempo » non presuppone affatto la moneta. Basta riferirsi a quanto è stato detto fin qui per convincersi di questa verità. La moneta, come mezzo strumentale e strutturale per facilitare lo scambio, interviene, anche storicamente, molto dopo le prime manifestazioni umane che la etnografia e la paleontologia studiano e coordinano. Nella notte dei tempi, l'uomo primitivo che tagliava la pietra, la sfaccettava e la aguzzava per renderla più utile al suo lavoro, ignorava la moneta: ma se avrà avuto la capacità, elettivamente umana, di prevedere ciò che sarebbe avvenuto col decorso del tempo, se avrà avuto — come tutto lascia supporre e noi fermamente riteniamo — la capacità intellettuale della « riflessione » e la « coscienza formata », avrà necessariamente compiuto atti di scambio nel tempo e nello spazio, senza aver bisogno della moneta. Lo studio dei fenomeni economici quali si verificano in un mercato a civiltà occidentale, organizzato *ab immemorabili* in base alla divisione del lavoro e allo scambio anche monetario, se è quello che rende attualmente utili e necessarie le cognizioni tecnico-economiche, non deve trascurare o dimenticare la realtà, sia pure ancestrale, alla quale abbiamo fatto riferimento, perchè altrimenti si dà alla indagine un orientamento che può dar luogo a errate conclusioni.

C'è, infatti, tuttora prevalente la tendenza a fondare lo studio dei fatti economici sulla base essenzialmente monetaria della loro manifestazione (MARSHALL). Come fondamento dell'attività economica concreta si assume, cioè, la moneta e la divisione del lavoro che essa permette. Ma questa concezione, se per molti aspetti è utile — in quanto risulta aderente alla realtà odierna dei mercati e prende a base della indagine i prezzi così come si manifestano in moneta, e come espressione di un equilibrio dinamico fra la domanda monetaria efficiente (il reddito monetario considerato come « spesa ») e la offerta di prodotti (come « costo di produzione » in moneta); è altrettanto pericolosa. Perchè essa dà un peso troppo decisivo alle determinanti istituzionali ed esterne dello scambio, le quali, invece, sono essenzialmente umane, cioè volontaristiche e manifestazione di un giudizio « riflesso » dell'uomo sul quale le istituzioni sociali (moneta, mercato, divisione del lavoro) entrano bensì come componenti, ma non come determinanti uniche della resultante.

L'atto economico concreto è difficile da studiare appunto per questa sua natura composita: perchè manifesta l'unione fra la volontà umana, che è libera nel suo determinarsi, e la influenza che su quella determinazione esercita l'ambiente sociale nel quale l'uomo vive ed è cresciuto. Esso è uno dei casi più evidenti e completi di quel rapporto complesso che si verifica fra l'uomo e l'ambiente e che ha dato luogo a molti sforzi teoretici per indagarne la natura e il manifestarsi genetico: anche dall'aspetto filosofico i punti di vista sono variabili fra i due poli del positivismo illuministico e del volontarismo attivistico. Orbene: l'orientamento scientifico che

prevale, tuttora, negli studi economici è quello che attribuisce una importanza decisiva al sistema strutturale, al modo di organizzazione del mercato; invece di « puntare » più decisamente sull'uomo e sulle determinanti, autonome e reattive, della sua condotta economica e quindi del suo atteggiarsi nel mercato. Quella tendenza è prevalentemente anglosassone e porta ad annullare quasi del tutto la volontà umana e il suo libero reagire agli impulsi dell'ambiente in cui l'uomo vive: presuppone uno stato di quasi assoluta passività dell'individuo all'ambiente. Per modificare la condotta umana, bisogna far leva e alterare l'ambiente: quindi c'è tutta una fitta e minuta serie di indagini per determinare come si possa e si debba variare il mercato, nelle sue manifestazioni concrete, di prezzi e quantità disponibili, per ottenere la desiderata reazione nella condotta dei singoli.

Queste indagini hanno trovato proprio nel settore tecnico del credito, il maggiore sviluppo e il campo sperimentale più favorevole; mediante le possibilità di manovra che ha creato lo sviluppo delle banche, la loro intermediazione fra debitori e creditori viventi in un medesimo mercato (cioè regolati da medesimi usi sociali); la creazione di mezzi cartacei sostitutivi della moneta coniata e metallica, i quali realizzano quella che può dirsi la « moneta privata » in antitesi all'altra che è espressione della sovranità di uno Stato. Prima di addentrarsi nello studio e nella valutazione di queste teorie — seguite, specie nei paesi anglosassoni e in particolare nella Gran Bretagna, da concrete applicazioni di politica economica — crediamo necessario fissare fin d'ora il concetto basilare della nostra concezione dell'atto economico. Il quale non è automatica reazione, prevedibile e certa, dell'uomo a certi stimoli del mercato; ma è, invece, una riflessa e meditata azione di scelta, la quale assume, sì, alcuni caratteri dell'automatismo quando si tratta di ripetere atti di scelta fra quantità e cose e prezzi rimasti praticamente invariati per un certo periodo di tempo, sufficientemente lungo, in modo da creare usi e costumanze e abitudini. Ma esso diventa immediatamente riflesso e reattivo, non appena alcune fra quelle quantità, variano rispetto al passato: in modo che la condotta umana economica è un continuo variare in conseguenza degli impulsi che i singoli ricevono. Ma anche per un'altra ragione determinante, questa condotta tende a variare: ed è per la variabilità che si verifica, continuamente, nell'animo dei singoli uomini, nella loro educazione, nella loro efficienza produttiva, nella loro capacità mentale, che può percepire alternative di scelta assai più vaste che in passato e, perciò stesso, portare a una revisione della condotta, anche se non sono sostanzialmente mutate le quantità economiche, in ordine alle quali l'uomo è chiamato a esercitare la sua selezione.

Per noi, l'uomo è bensì spinto, nella sua condotta economica, da

alcune forze tipiche a reazione costante e prevedibile; ma l'uomo medesimo è un'espressione reattiva del mercato, cioè dell'ambiente nel quale è cresciuto e nato, sono cresciuti e nati i suoi avi, e che ha, indubbiamente, esercitato un'influenza decisiva sul suo modo di concepire la vita, le sue finalità, i suoi sentimenti, le sue aspirazioni.

D'altronde « l'ambiente » o il « mercato », in quanto è un rapporto fra l'uomo in ordine a un certo spazio geografico, non è restato invariato, nei suoi elementi cosmici, ond'è determinato, in seguito all'azione dall'uomo medesimo in esso esercitata. Si è piegato ad essa; si è plasmato con essa: e quindi fra l'uomo, l'ambiente sociale, e il « mercato economico » (che di quell'ambiente, per astrazione, dovrebbe rappresentare gli usi e i costumi dagli uomini espressi nella loro attività economica); si è formato un continuo apporto di azioni e reazioni reciproche, che è compito e dovere dell'economista (veramente consapevole della sua missione) di individuare e di indagare. Così che, anche in ordine ai fenomeni del « credito », non c'è un *corpus* di norme che sia valevole per ogni paese e per ogni popolo: ma ogni nazione esprime un suo proprio ordinamento creditizio, che è tipicamente suo e che ha reazioni sue proprie, assai diverse da quelle di altri popoli, ordinati con altri sistemi economici e con differenti istituzioni e usi sociali.

Questa precisazione non è, come si vedrà, una digressione inutile; ma ci servirà molto per comprendere facilmente alcune teorie un po' astruse le quali, altrimenti, difficilmente, sarebbero accessibili con breve sforzo.

3. — È indubbio che il « credito » come rapporto economico costituito fra uomini esistenti su di un medesimo mercato (quando diciamo « mercato » intendiamo riferirci, per le ragioni dianzi dette, alla « Nazione », cioè al complesso etnico realizzantesi in un certo territorio, unito da medesime usanze sociali fondamentali e organizzato a Stato), in quanto esprime la prevalenza che assumono, in una società evoluta, gli « scambi nel tempo » rispetto a quelli che si esauriscono nell'atto della duplice tradizione (che è propria della compravendita o della permuta); tende a diventare la forma tipica dello scambio. In termini giuridici la compravendita tenderebbe a diventare mutuo anche senza che gli scambisti abbiano la consapevolezza e la volontà specifica di dar vita a quest'ultimo negozio giuridico. Certo la duplice prestazione che è a carico dei due contraenti nella compravendita (il venditore deve consegnare la cosa venduta; il compratore deve pagare il prezzo o consegnare la cosa permutata: notiamo *per accidens* che il baratto, nella sua forma tipica è ormai scomparso fra i negozi giuridici regolati dagli ordinamenti positivi degli Stati a civiltà occidentale), in quanto può essere procrastinata nel tempo, rispetto al momento in cui il consenso si è manifestato e il negozio giu-

ridico ha avuto vita; può dar luogo, per ogni compravendita, ad un atto di credito. Se il venditore consegna la merce venduta al compratore, senza riceverne subito il prezzo, egli fa credito al compratore; se il compratore paga il prezzo al venditore prima che questo gli consegni la merce pattuita, egli fa credito al compratore. Se entrambi, al momento dell'accordo, non eseguono, la assunta obbligazione, c'è un duplice atto di credito, almeno potenziale, il quale si realizzerà al momento in cui uno dei contraenti darà esecuzione alla propria obbligazione, senza che l'altro l'abbia eseguita.

Come vedesi l'atto di credito nasce, nella vita economica odierna, senza che vi sia un vero e proprio negozio di mutuo fra i contraenti: esso si realizza soltanto mediante la dilazione nella esecuzione delle prestazioni assunte dai due contraenti. In alcuni trattatisti non italiani, cultori del diritto dall'aspetto storico e sociale, come lo JEHRING e KNIES, queste varie manifestazioni alternative dei negozi giuridici sono state lungamente — e, a nostro avviso, troppo lungamente — trattate per ottenere da esse norme per l'indagine e la comprensione economica dei fatti odierani. Invece un nostro grande economista, il FERRARA, insieme al MESSEDAGLIA, riescono ad individuare l'essenza economica dell'atto creditizio come « scambio nel tempo » cioè come compravendita la cui esecuzione è articolata temporalmente, senza troppo e inutilmente perdersi nella tradizione romanistica dei due negozi considerati e di quelli come la locazione, la permuta, ecc. i quali hanno alcune similarità (meramente esterne) con la realtà di fatto che è quella da noi precisata dianzi. A comprendere la inanità, dall'aspetto economico, di quelle indagini, basta por mente alla utile e opportuna differenza sostanziale che il diritto romano ha posto fra i *contratti reali* come il mutuo e quelli *meramente consensuali*, come la compravendita; per comprendere come la saggezza di quei legislatori abbia evitato, con l'attributo della realtà, postulata come fondamentale per tutti i negozi aventi una base essenzialmente creditizia, cioè articolata nel tempo (fra questi il *mutuum* eccelle), ogni utile complicazione di rapporti sociali. Perchè il tradurre il rapporto giuridico fondamentale in termini creditizi, creando un duplice diritto del creditore alla prestazione del debitore — a prescindere dalla « causa » della obbligazione — (cioè il diritto del venditore al prezzo e il diritto del compratore alla cosa); entrambi i diritti tipicizzati e, come tali, suscettibili di circolazione mediante cessione; avrebbe certamente complicato inutilmente i rapporti sociali in termini di credito, senza che dell'essenziale negozio creditizio (il *mutuum*) quei rapporti avessero alcuna natura.

Ciò serve a discriminare quelli che sono gli aspetti giuridici del rapporto di credito, da quelli essenzialmente economici e che nascono, per comodità sociale, come si disse, dalla articolazione nel tempo di obbli-

gazioni causali le più diverse. Così è facile chiarire come la compravendita (in quanto serve a chiudere un ciclo economico produttivo, poichè il produttore, con quel negozio giuridico incassa il prezzo di mercato, in previsione del quale ha sopportato il costo monetario inferiore a quello della produzione intrapresa); è in sè e per sè, un atto che ha un duplice riflesso sociale; uno economico il quale è caratterizzato dalla creazione di utilità che è il suo tipico fondamento edonistico-sociale; l'altro tecnico-giuridico in quanto chiude un ciclo produttivo, cioè salda una serie di rapporti debitori eventualmente assunti dal produttore, e può aprirne un altro di carattere essenzialmente mercantile, per il credito che il venditore conceda al compratore. Ma i due cicli sono fra loro strettamente interdipendenti ed è meglio identificarli nell'unico che è fondamentale ai due: quello della compravendita. È quanto non ha visto JOHN R. COMMONS (*Institutional Economics*, New York, 1934) il quale ha molte benemeritenze per avere indagato, meglio e più diffusamente di ogni altro pensatore, questi complessi fenomeni, con autonomia di pensiero rispetto agli (imperanti) scrittori inglesi della materia.

4. — Si è parlato di « cicli » di debiti e di crediti in quanto, per la natura temporale dei rapporti creditizi, il « ciclo » come « periodo di tempo », come « successione di fasi coordinate » è appunto la realizzazione concreta di quel fondamento che vedemmo essere proprio del credito. Quando un « ciclo » si apre, cioè si concede il credito, si pone in essere un atto di credito; occorre, socialmente, preoccuparsi di chiuderlo alla prevista scadenza, alle stabilite condizioni. Soltanto se il ciclo si chiude, il complesso dei rapporti sociali che su quel ciclo si innesta risulta sistemato con vantaggio sociale: altrimenti si hanno perdite, perturbamenti e crisi.

Infatti uno degli aspetti più caratteristici della evoluzione economica delle nazioni a civiltà occidentale, è stato quello che ha diffuso la *circolabilità dei crediti* (cioè del lato attivo del rapporto obbligazionario). Le fasi con le quali questa evoluzione si è realizzata sono state le seguenti: la tipicizzazione della prestazione cui è tenuto il debitore; la letteralità del titolo che costituisce quella obbligazione; la cartolarità della sua esistenza, cioè l'immedesimazione del diritto nel documento che lo prova e il cui possesso diventa elemento essenziale (il quale evita i danni, invisibili ai terzi, della uccisione del diritto dovuta a « compensazione » verificatasi nel patrimonio di un qualsiasi creditore che sia stato intestatario di quel diritto) per ottenere le prestazioni cui il debitore è tenuto. Superate queste fasi, in una lenta successione di usi e di istituzioni tecnico-giuridiche, delle quali non è qui luogo parlare, ogni credito tipicizzato, è diventato oggetto di compravendita mediante cessione realizzata per il semplice tramite della tradizione. Cioè: al complesso dei beni economici e dei servizi



esistenti, in concreto, in un mercato, si sono aggiunte, come oggetto di trattazione, anche le obbligazioni di alcuni debitori.

Fra queste, quelle che più alto hanno il potenziale circolatorio; che sono più facilmente oggetto di scambio, sono le obbligazioni assunte dalle banche. Molto si è detto e scritto sul credito (considerato nella sua concreta organizzazione bancaria di un certo mercato), sulla sua vera funzione, sulla sua produttività sociale. Crediamo, dopo quanto si è riferito, di poter facilmente esprimere delle fondate opinioni su ognuna di queste complicate questioni.

Anzitutto bisogna precisare cosa sia il banchiere. Egli è un tipico commerciante di crediti: la sua azione si limita a sostituirsi nella posizione di alcuni debitori, poco conosciuti dal mercato e quindi non apprezzati da esso, in modo da attribuire alla loro obbligazione quell'alto potenziale circolatorio, a favore del creditore, di cui si è detto più sopra. Per questa sua azione di intermediario fra creditori e debitori, esso compie « atti di scelta » tanto che è stato anche definito il banchiere come colui che compie elettivamente delle scelte. Ma noi sappiamo che ogni atto economico è una scelta (più o meno consapevole) e quindi non ci sembra che la funzione tipica del banchiere possa essere definita, con vantaggio, facendo riferimento ad una attività che è propria di ogni uomo in quanto compia atti economici. Meglio dunque dire che il banchiere è un intermediario fra creditori e debitori, il quale spezza il rapporto diretto che dovrebbe esistere fra i due contraenti di ogni atto di credito diretto e lo articola in due altri atti di credito, nei quali egli è identicamente creditore e debitore, in modo che, in concreto, egli si trova sempre, almeno come tendenza, in equilibrio fra i debiti assunti e i crediti di cui è intestatario. Ma per completare questa precisazione occorre distinguere i mercati organizzati su una larga circolazione di « moneta privata », cioè di assegni bancari, tratti da clienti sui propri cassieri (banche); e i mercati in cui questa circolazione di moneta privata o non esiste o ha limitata importanza nel complesso degli scambi. Nel primo caso (supponendo a tutti nota l'essenza tecnico-giuridico dell'assegno bancario). il banchiere si trova dotato di molti poteri in ordine alla « creazione » della moneta privata, i quali vanno attentamente considerati. Infatti quando il banchiere si sostituisce nel debito di un debitore ignoto o mal noto; oppure apre, nei suoi confronti e a vantaggio di quello, un credito (nel quale rapporto il banchiere figurerà come debitore), egli viene ad aprire un ciclo di credito che avrà una larghissima circolazione. Cioè il documento nel quale quel credito sarà rappresentato, sarà accettato da molti, da tutti, come « moneta » sia pure privata. In tal caso il banchiere si trova investito di un singolare potere di monetazione che nasce dal fatto della identificazione sociale, fra « moneta » e il suo « obbligo di pagare », realizzata

dal mercato. In conseguenza il banchiere può rendere immediato il potere di acquisto che sarà creato da colui cui egli ha concesso il credito, mediante la produzione che questo avrà iniziato; mediante i diritti e la potenza di acquisto che il sovvenuto avrà in maturazione verso terzi ecc. Cioè rende attuale e immediato un fatto futuro e inevitabilmente incerto. In questo caso, dunque, il banchiere ha la iniziativa di creare il credito; valendosi della facoltà di batter moneta « privata » senza che vi siano altre condizioni essenziali sul mercato. Per il fatto che egli si rende debitore a favore di un qualsiasi produttore ignoto ai più, quella sua obbligazione è negoziata, cioè trova dei compratori sul mercato i quali sono disposti ad attendere, hanno fiducia — tramite il banchiere — sulle risultanze future ed incerte di quel ciclo produttivo che il banchiere, *sua sponte*, avrà aperto e iniziato.

Nel secondo caso questa facoltà del banchiere è meno assolutistica: dipende, invece, più strettamente dalle condizioni del mercato, e dalla volontà di coloro che avranno, precedentemente, concesso a lui credito. Perchè, in questa ipotesi, il banchiere che concede credito deve dare al proprio sovvenuto non più (come nel caso precedente) una sua obbligazione di pagare, bensì biglietti dello istituto di emissione oppure moneta metallica (statale). Egli deve aver ricevuto, in precedenza, da terzi, in deposito, cioè in custodia e in amministrazione, da coloro che abbiano fiducia in lui, quelle disponibilità, senza le quali egli non può concedere credito, cioè fare prestiti, se non nei limiti del proprio patrimonio: il che non è rilevante e non costituisce una applicazione del principio creditizio. Quindi, in questo caso, il banchiere sceglie bensì il suo debitore, gli concede credito in base ad un giudizio di scelta che è suo proprio; ma i limiti e le condizioni del prestito sono, in gran parte, stabiliti dal mercato. Perchè in questa eventualità più chiaro si dimostra il principio basilare che *il banchiere concede il credito che gli è concesso dal mercato*: cioè redistribuisce ciò che gli fu, precedentemente, affidato in custodia e in fiducia.

Di fatto, però, questa distinzione, sostanziale e concreta, la quale differenzia *a fundamentis* il sistema e l'ordinamento creditizio anglosassone — specie inglese — da quello dei paesi latini e germanici (nei quali non è preminente la circolazione degli assegni bancari come strumenti monetari), ha una base comune: ed è il mercato e le sue risultanze concrete. Nel senso che anche per il banchiere inglese, in una certa misura, i limiti del suo potere (indubbiamente assai più estesi di quelli dei suoi colleghi degli altri paesi), sono fissati dal mercato, in quanto egli deve, per norma tecnica di amministrazione, limitare il credito concesso e, in certo modo « creato », a dieci volte l'importo della giacenza di cassa cantante (cioè in moneta coniata o in biglietti) di cui egli dispone, sia nel

proprio forziere, sia in quello della banca centrale come deposito ivi costituito. E siccome questa disponibilità di cassa è espressione di una complicata risultante di forze agenti sul mercato e poste al di fuori della sua volontà, così anche il banchiere inglese, *grosso modo*, può dirsi, in ultima analisi, costretto entro limiti che sono indipendenti dalla sua azione. Ciò, d'altronde, è nell'ordine naturale delle cose, perchè non sarebbe concreto che si attribuisse ad un uomo o a poche volontà individuali, un potere illimitato di intervento sul mercato, come quello costituito dalla « creazione » del credito mediante la « creazione » della potenza di acquisto, costituita dalla moneta « privata ».

Questo aspetto della funzione bancaria, e il suo interferire con quella essenzialmente mercantile e di compravendita (di cui si è parlato dianzi); viene ancor meglio spiegato dalla genesi storica del banchiere specie del « *merchant-banker* » che è una tipica istituzione inglese e alla quale è dovuto, in gran parte, dal sec. XVII in poi, il fiorire e lo svilupparsi di quel mercato finanziario. Il « *merchant-banker* » nasce, infatti, come vero e proprio commerciante, sito a Londra, emporio marittimo e centro di smistamento del traffico internazionale e coloniale della Gran Bretagna; il quale fornisce la clientela di commercianti provinciali, e accorda loro delle dilazioni di pagamento. È, infatti, inevitabile che il commerciante sia, in parte almeno, banchiere: cioè « faccia credito » ai suoi clienti. Con il crescere dei traffici; con l'accumularsi, nelle mani di questi grossisti intermediari, di notevoli utili mercantili; essi si sono man mano trasformati da commercianti in banchieri: hanno limitato la loro azione al lato creditizio della loro attività, trascurando quello mercantile. Hanno venduto la loro azienda commerciale e si sono limitati a sfruttare le loro conoscenze specifiche, annose, delle condizioni patrimoniali e morali della loro clientela; concedendo credito a chi ritenevano che lo meritasse, anche essendo poco conosciuto sul mercato di Londra, cioè non godendo un credito diretto ». Questa concessione di fido veniva fatta mediante la sostituzione effettuata dal banchiere, nella posizione di debitore, nel rapporto di credito che questi commercianti secondari e provinciali, avevano necessità di costituire con i loro fornitori grossisti. Per questi, il debitore non era il vero cliente acquirente della merce, ma l'ex grossista trasformatosi in « *merchant-banker* » e quindi in selezionatore e conoscitore della clientela. Da questa opportunità di intermediazione, nasce l'« accettazione bancaria », cioè un complesso di rapporti che si costituiscono fra una banca che accetta la tratta spiccata su di essa dal venditore di una qualsiasi merce, venduta ad un compratore che egli non conosce e al quale non intende di « far credito » mentre è ben disposto a concederlo alla banca, poichè l'accettazione che questa apporrà sulla tratta a suo favore, sarà subito e facilmente negoziata dal venditore, e quindi gli permetterà di

incassare, immediatamente, l'intero prezzo della fornitura, diminuito dello sconto per il tempo che intercorre alla scadenza dell'obbligazione assunta dalla banca e che coincide con la dilazione concessa al compratore per il pagamento.

In questo negozio creditizio si costituiscono tre serie di rapporti connessi: uno fondamentale, di compravendita fra i due commercianti; un altro fra venditore e banca accettante; un terzo fra compratore e banca. Sulla natura giuridica di questi rapporti non è qui il caso di accennare (*vide*: ASQUINI, GARRONE, SPINEDI).

5. — Chiariti gli aspetti tecnici preminenti della attività della banca, possiamo esprimere le nostre opinioni sulle questioni controverse alle quali accennammo. Il « credito » è socialmente produttivo? Sì, nei limiti e alle condizioni in cui è produttivo di utilità diretta per gli scambisti lo scambio delle merci. In quanto il « credito », permettendo più facilmente la distribuzione dei beni economici, presenti e attuali in un mercato, dandone il comando di fatto, — cioè attribuendo il potere di acquisto monetario per acquistarli e quindi il loro possesso e la loro disponibilità (la proprietà) — a coloro che sono ritenuti, più di ogni altro capaci di coordinarli in cicli produttivi; di creare, con essi, nuova ricchezza mediante la loro combinazione tecnica; facilita la diffusione del benessere nella collettività considerata. Bisogna rilevare, però, che mentre lo scambio di merce contro merce (o contro moneta), aumenta l'utilità di uso di ogni scambista, cioè il benessere economico mediante un più favorevole rapporto soggettivo costituito fra l'uomo e la cosa (e quindi è un aumento di benessere soltanto in rapporto alla utilità data agli uomini dalle cose che già vi sono e che non vengono aumentate in quantità); il « credito », in quanto ha una finalità prevalentemente produttiva, cioè tendenzialmente destinata alla creazione di nuove merci e servizi, di ricchezza nuova; aumenta non tanto l'utilità di uso dei beni scambiati, ma la « quantità » dei beni sul mercato, i quali, poi, mediante il commercio e lo scambio, verranno distribuiti a coloro che dimostreranno di apprezzarli di più. Esso *rende presente il futuro*: e questo è l'elemento caratteristico del credito rispetto a ogni altra attività economica.

Dunque la produttività sociale del credito, e delle istituzioni complesse e delicate che lo amministrano, è limitata da varie condizioni: alla realizzazione concreta di quanto è stato previsto nel futuro; all'adempimento dell'obbligazione assunta dal debitore; alla opportunità di creare l'utilità che il ciclo di credito rende possibile di costruire; al « costo » del servizio del credito il quale è costituito, individualmente, dall'interesse, e, socialmente, dal gravame delle attrezzature tecniche con le quali esso si amministra nel mercato. In sostanza dipende dalla corrispondenza alla

realtà delle « previsioni » fatte sugli eventi futuri e sulla loro azione nella attuale situazione del mercato. Così che lo scambio nel tempo, reso possibile dalla creazione di una serie di rapporti di stabilità sociale, di istituzioni giuridiche, di tipicizzazioni di obblighi, di provvidenze di sicurezza e di presidio di diritti acquisiti, è l'attività che connette il passato con il futuro, attraverso il presente. È il mezzo con il quale l'uomo pone in essere e realizza quella infinita concatenazione di opere le quali hanno una vita più lunga di quella di chi le costruisce; proiettano il presente nel futuro, così come l'avvenire viene reso un immanente presente. Siccome la civiltà è appunto costituita, tecnicamente, da questo perpetuo intrecciarsi di passato e di futuro, per cui il presente e il passato si infuturano e l'avvenire viene fatto attuale, il credito può dirsi il settore tecnico che realizza lo strumento economico più efficace dell'umano progresso tecnico (quello spirituale e morale è guidato da ben altre forze!).

6. — Quali siano i rapporti tra moneta (metallica) e credito, ci è, ora, facile di chiarire. Infatti la moneta oltre ad essere mezzo tecnico per facilitare il baratto, il quale si spezza, per suo tramite, in due rapporti indipendenti di scambio; è anche modulo estimativo dei valori e quindi rappresenta uno dei mezzi più usati per trasferire nel tempo — oltre che nello spazio — il valore prodotto in un qualsiasi momento, da un qualsiasi uomo. Costituisce, dunque, il mezzo più usato — perchè merceologicamente meno suscettibile di alterazione — per realizzare il risparmio e l'accumulazione. In questa funzione la moneta esercita la sua funzione più come *pegno* che come mezzo di scambio: essa rappresenta, in vero, il *potere di acquisto indifferenziato* che si può estrinsecare in una qualsiasi direttiva di spesa, in un qualunque momento, sul mercato ove essa circola. Costituisce la prova socialmente più certa, che colui il quale la possiede ha lavorato in passato e quindi ha diritto di acquisire il frutto del lavoro altrui quando più gli piaccia, in base alle valutazioni di mercato e alle equivalenze che esse costituiscono fra il lavoro passato e quello futuro, e i frutti ottenuti con essi. È come la cenere del lavoro che fu, la quale rivive nel presente in base a convenzioni sociali (FERRARA). Questa funzione della moneta come *pegno*, che nasce dalla articolazione in due fasi del baratto, è anche il fondamento del fatto onde la moneta diventa anche, in sè e per sè, strumento di credito. Poichè se io che ho lavorato, vendo il prodotto conseguito contro moneta; e risparmio, cioè mi inibisco di spendere la moneta ricavata per consumare (acquisire al mio organismo delle utilità ad esso esterne); la moneta da me posseduta e che possiede intiero il potenziale di consumo (di potere di acquisto) che le deriva dal fatto della mia inibizione dal consumare direttamente ciò che io avrei diritto (in base alle valutazioni sociali esistenti); può diven-

tare egregiamente il mezzo tecnico con cui io concedo credito a chi ne ritenga meritevole. In tal caso non faccio che attribuire la potestà di consumo immediato che mi sono acquisito, a chi ritengo possa, meglio di me, farla valere allo scopo di creare una nuova ricchezza nel futuro, la quale mi permetterà di consumare in avvenire almeno altrettanto di quanto io mi sono inibito al presente, aumentato di un *quid* che dovrà rimeritare la mia attuale rinuncia e l'attesa. Questo *quid* è l'interesse, la cui essenza è tuttora oggetto di grave contestazione fra gli economisti per spiegarne l'origine e la natura e che, di fatto, ha tutti gli aspetti di essere una categoria affatto necessaria e soltanto espressione di usanze sociali suscettibili di fondamentali revisioni.

Così facendo io compio, indubbiamente, un « atto di credito »; ma lo compio direttamente, senza l'intermediazione del banchiere, cioè di colui che dovrebbe essere specializzato nelle « scelte » dei debitori (dei « rischi » o dei « fidi ») e quindi effettuo direttamente l'« investimento » di quanto ho risparmiato. C'è, in realtà, un atto di astensione dal consumo che sta a fondamento del mio investimento; cioè il « risparmio » (che è rinuncia al consumo presente per effettuarlo in futuro) esiste oltre che nella moneta non spesa anche nella concretezza di merci, beni o servizi, da me, con il mio lavoro prodotti, e che esistono sul mercato. In quanto io me ne inibisca il consumo, posso legittimamente, e senza alcun turbamento delle quantità e dei prezzi del mercato, cedere a chi effettui il consumo medesimo immediatamente; obbligandosi a sua volta, a produrre in futuro l'equivalente di esso, e a inibirsi di consumarlo per permettere a me, che vi rinunci, di acquisirlo.

Quindi in questo caso l'atto di credito come « investimento », è il *complemento necessario*, per la stabilità del mercato, del mio risparmio; cioè della mia decisione di procrastinare il consumo delle utilità prodotte. L'investimento che io compio con la moneta a mia disposizione, è una condizione indispensabile per evitare al mercato perturbazioni e crisi. Poichè se io, astenendomi dal consumare, tenessi inerte e giacente la moneta da me legittimamente acquisita e che sta a fronte di merci e servizi da me resi effettivamente al mercato nella sua attuale e concreta situazione di fatto, cioè nè la spendessi (consumassi) nè la cedessi (mutuo, credito) ad altri, perchè la spendesse subito, sostituendosi a me nel prelievo dal mercato dell'equivalente delle merci o servizi da me prodotti; allora sul mercato vi sarebbero, relativamente, troppe merci rispetto alla moneta disposta a scambiarsi con esse; vi sarebbe una offerta effettiva di beni in vendita, cui mancherebbe una adeguata offerta efficiente di moneta, come volontà concreta di acquisto di quei beni. I prezzi monetari dovrebbero quindi diminuire, con tutti i fenomeni tipici della crisi economica.

Questa eventualità della moneta giacente ed inerte, come risparmio che non intende di investirsi, è resa più facile, ora, dal fatto che le banche esercitano indifferentemente, una duplice funzione: quella di « cassiere » della collettività per la custodia delle giacenze di moneta che sono rese necessarie dalla mancanza di « equabilità » nella maturazione dei redditi monetari con la necessità della spesa monetaria; e quella di « investimento », in virtù di delegazione di potere attribuito da chi risparmia e non vuole o non può scegliere direttamente l'impiego da dare al suo risparmio. Vediamo come si estrinseca, in concreto, la funzione di « cassiere ». Chi presta la propria opera è remunerato a mese, posticipatamente. D'altronde gli usi sociali portano ad esigere, normalmente, il pagamento quotidiano a contanti, di quanto è necessario alla vita quotidiana. Quindi almeno ogni 24 ore vi sono dei pagamenti da fare i quali sono resi possibili soltanto da una diluizione della potenza di acquisto, corrispondente ai servizi resi in un intero mese e che viene spesa, giorno per giorno, secondo le necessità. È evidente che l'importo complessivo e presuntivo di queste spese non sia risparmio nel senso definito dianzi (astensione deliberata dal consumare immediatamente); la moneta che esse rappresentano costituisce una mera « giacenza » temporanea di potenza di acquisto, la quale è soltanto per un breve periodo di tempo e casualmente (non deliberatamente), sottratta dal mercato come efficiente domanda di merce. Costituisce l'equivalenza di questa domanda la quale si manifesta effettivamente di giorno in giorno, secondo le esigenze e le usanze.

La banca, costituita storicamente, come cassa comune per custodire l'importo di queste « giacenze », rese possibile la mobilitazione creditizia (cioè l'impiego duraturo di questa potenza d'acquisto), in quanto, per la regola matematica detta dei « grandi numeri », si poteva contare sulla permanenza di un « fondo », (resultante dalla diversa velocità di maturazione fra entrare e spese), che era del tutto inutile e dannoso tenere inoperoso. Esso rappresentava moneta (metallica), dunque bene economico destinato a rendere un servizio (intermediario degli scambi), il quale diventa tanto più utile quanto più costantemente e con continuità « rende » il servizio cui è destinato. Se essa, per l'importo di quel « fondo », risultava eccedente al bisogno circolatorio del mercato; era vantaggioso usarla come base di « credito », cioè come « risparmio » il quale si crea non per volere predeterminato di singoli uomini, ma come resultante meccanico dal confluire, in un unico luogo, in un'unica cassa, delle « giacenze » di ciascuno, in attesa che si maturi la scadenza per spenderle.

Così facendo, si trasformava la natura economica della moneta giacente: da mera « giacenza » si faceva diventare « risparmio » collettivo e quindi origine di credito, cioè di potenza di consumo non spesa da chi di ragione e che poteva essere esercitata immediatamente da altri, perchè

compensata da una produzione futura e dall'astensione futura dal consumare. Si creava, con questo, una ragione di turbamento del mercato? No; perchè in esso esisteva sempre, a fronte del « fondo » di moneta, un « fondo » merci e servizi ad esso equivalente; esso era « giacente » come l'altro. Mobilitando l'uno (quello in moneta) anche la « giacenza » di merci e servizi avrebbe potuto essere mobilitata, creando cicli produttivi nuovi, possibilità di produzioni nuove, le quali, altrimenti, non sarebbero esistite, con danno di tutti e vantaggio di alcuno.

7. — La questione accennata dianzi merita una trattazione più approfondita perchè essa involge notevoli e fondamentali problemi d'ordine teorico e pratico: dei due aspetti della realtà che non vanno mai disgiunti, quando ci si avvicini ai fatti con consapevole preparazione.

Lo schema tracciato, accerta come il « fondo » comune di un certo mercato, (costituito dalla somma delle « giacenze » che si formerebbero nelle gestioni individuali, pertinenti ai singoli i quali partecipano a quel mercato) diventa, in gran parte « risparmio ». Questa trasformazione nella natura economica della « giacenza », la quale si opera non per deliberata determinazione dei singoli, ma per le resultanze tecniche del mercato; per le conseguenze che, automaticamente, si estrinsecano nei « fenomeni di massa », aderisce ai fatti, nella loro evoluzione concreta e storica; ed è, altresì, quella chiaramente descritta dai primi economisti anglosassoni (SMITH). In sostanza essa rileva come, per il semplice fatto della costituzione di un unico luogo di raccolta e di custodia delle « giacenze » individuali, destinate a « saldare » *nel tempo*, le entrate con le uscite, (per rendere sincronico il ritmo di « maturazione » dei redditi con quello di « scadenza » delle spese); si abbia il modo di trasformare in risparmio-capitale, una potenza indifferenziata di acquisto, la cui potenziale pressione di domanda sul mercato, a scopo di consumo immediato e diretto, deve considerarsi sempre efficiente.

Su questa direttiva di indagine, si è fatto molto percorso, fino a giungere alle ultime manifestazioni del pensiero economico di fine del secolo XIX, con l'opera dello economista danese SCHARLING, il quale afferma che le disponibilità monetarie ammassate nelle casse delle banche, stanno a rappresentare l'equivalente, in valore, delle merci giacenti nei magazzini dei commercianti e pronte per il consumo o per ulteriori trasformazioni.

Questa manifestazione ideale, la quale servì anche di punto di partenza al WICKSELL per le sue ulteriori indagini sulla « forza motrice produttiva » della ragione percentuale di sconto, che avrebbe potuto essere fissata « politicamente » dalle banche; può dirsi sia l'ultima espressione del pensiero di SMITH sulle soglie del secolo XX.

Da allora, tutta una nuova corrente ideale, sorta dalla identificazione



della moneta nel credito ha preso il campo della speculazione e della politica concreta degli Stati. Essa partendo dalla riconosciuta possibilità delle banche di « creare » potenza di acquisto, come mezzo tecnico, precedente, temporalmente, la creazione effettiva della ricchezza da consumare mediante quella medesima potenza (e da distruggere con essa!); ha, man mano, attribuito al credito, non soltanto la « magia » già teorizzata dal nostro grande economista FRANCESCO FUOCO, ma anche il potere di superare le crisi oscillatorie del sistema capitalistico, considerato saldamente efficiente e stabile nel proprio funzionamento.

È il concetto del KEYNES, il quale avendo identificato, *more anglico*, moneta e credito, attribuisce totalmente alla manovra creditizia la facoltà di regolare il mercato, mediante la correzione che essa soltanto potrebbe fare, delle errate e non adeguate direttive di impiego delle « giacenze » per la parte che esse siano divenute, senza consapevolezza dei singoli, « risparmio ».

Mediante l'estensione, oltre ogni limite immaginabile, del « potere delegato » dai singoli alle banche, come centrali di raccolta delle « giacenze », si vorrebbe regolare il mercato, attribuendo a pochi cervelli, agenzi su direttive, misteriose ai più, la completa « condotta » finanziaria del mercato. Nel senso, cioè, di aumentare gli investimenti, (creando « risparmio »!), quando alcuni indici (rendimento del capitale investito; confronto fra le « induzioni » in ordine alla produzione del risparmio da parte dei singoli, con gli « investimenti » fatti dagli imprenditori ecc.) ne designino la opportunità; cercando di assorbire la potenza di lavoro che sia eventualmente disoccupata, mediante la creazione di nuove possibilità di produzione, le quali dianzi non esistevano efficientemente.

Così si è giunti a quel complesso di dottrine e di direttive concrete di politica economica, le quali fanno del credito il settore di manovra tattica più impiegato, per risolvere, *con metodi democratici*, il problema della disoccupazione senza procedere a profonde e necessarie revisioni delle remunerazioni che fossero, eventualmente, eccessive. Uno dei paradigmi di riferimento in questa manovra, largamente attuata (e non soltanto teorizzata!) dagli anglosassoni, specie dal 1931 in poi; è quello della « elasticità di rendimento del lavoro », confrontata con la « elasticità di rendimento del capitale »: due « funzioni » che dovrebbero sussistere, in ogni caso, e in concreto, in ogni mercato, come espressione tipica del suo andamento e delle sue esigenze.

Orbene: a meditare a fondo il pensiero di codesti economisti, crediamo di poter affermare come si trovi, in esso, soltanto una teorizzazione, in base ad astrazioni incontrollabili, delle necessità espansive creditizie; delle opportunità di « manovre monetarie », le quali hanno, unicamente,

la loro base concreta nella forza aggressiva esercitata contro altri paesi che non adottino, identicamente, eguali provvedimenti o adeguate misure protettive. *Et de hoc satis.*

8. — Questa possibilità che hanno, in concreto, le banche amministratrici e custodi di « giacenze », di trasformarle, almeno in parte, in « risparmio » e quindi di fare, con esse, « credito » e cioè « investimenti » (cessioni ad altri perchè ne facciano immediata spesa produttiva); se è, indubbiamente, un gran bene sociale, in quanto permette di « far fruttare » tanta potenza di acquisto altrimenti giacente; di mettere in movimento produttivo tante merci e servizi che altrimenti sarebbero sterili; è anche (come spesso accade nella vita) ragione di gravi guai poichè ha, talora, spinto le banche a sorpassare il « limite tecnico » a cui le forze del mercato segnavano la possibilità di trasformare le « giacenze » in « risparmio ». Da questa confusione di poteri; dal fatto che un medesimo cervello — quello del banchiere — era chiamato ad amministrare cose così diverse nella loro essenza economica, pure essendo entrambi formalmente identiche (cioè « moneta »); dalla spinta che egli aveva, per il suo medesimo privato interesse, a sorpassare quei limiti, perchè è più lucroso investire « risparmi » che non « giacenze »; ne è conseguito che molte banche, in tutti i paesi, hanno impiegato a lunga ripresa, in investimenti a carattere industriale, a lenta restituzione, le « giacenze » loro affidate; causando, in momenti di crisi perdite per svalutazioni; impossibilità di rimborsare i depositanti in contanti, così come questi avrebbero voluto, affidando alla banca in custodia le loro « giacenze » e così via. Cioè il banchiere che avrebbe dovuto agire soltanto come un delegato del depositante e quindi nei limiti della delegazione concessagli, si è, per naturale forza di cose, dimenticato spesso di quei limiti del mandato conferitogli e si è arbitrato di far diventare « risparmio » ciò che invece, nella volontà dei depositanti, era null'altro che « giacenza ».

Quindi sono stati effettuati investimenti a lungo respiro, come si disse, mediante disponibilità depositate in banca, con l'obbligo, per il banchiere, di rimborsarle integralmente senza preavviso, in contanti, *ad libitum* del depositante. Evidentemente questa condizione di cose qualora fosse stata comune a ingenti masse di risparmio, avrebbe creato oltre che seri imbarazzi, d'ordine tecnico, al banchiere, anche un grave danno sociale. Poichè quel che conta per la società, è il « risparmio vero », cioè la moneta o la potenza di acquisto che è, bensì, sottratta dal consumo immediato da parte di chi ne ha il diritto; ma che, identicamente, da esso (con « investimento » diretto), oppure per interposta persona o istituzione (il banchiere), viene impiegata sul mercato a scopo produttivo; dandone, infine, la disponibilità a coloro che hanno le qualità psichiche, tecniche

e morali necessarie per creare la nuova ricchezza. Bisogna, così, che il « risparmio », nel medesimo momento che non è speso e consumato da colui che lo compie, sia speso da coloro che sono stati scelti per impiegarlo, cioè i sovvenuti. Altrimenti si verifica quel disequilibrio nel mercato, fra merci e servizi prodotti e esistenti, pronti per il consumo; e la moneta che si offre come domanda efficiente di essi; che fa ribassare i prezzi e crea marasma e crisi.

L'essenza, dunque, dell'atto di credito, quando essa assuma forma monetaria, si compone di due fasi successive, entrambi necessarie per il suo realizzarsi: 1) l'astensione dal consumare e l'addensamento di moneta; 2) l'« investimento » cioè la cessione a colui cui viene concesso il credito, di quella potenza di acquisto non spesa, perchè la spenda subito e consumi quanto, chi risparmia, si è inibito dal consumare.

In sostanza il risparmio, e la moneta raccolta come sua estrinsecazione concreta, non deve mai giacere, ma deve — per l'equilibrio del mercato — essere speso nel momento medesimo, nel medesimo ciclo temporale nel quale la produzione è stata effettuata e il risparmio deciso. Varia soltanto la direttiva che assume la spesa: perchè quando non si risparmia ma si consuma, la moneta ottenuta vendendo il prodotto conseguito con un certo lavoro, viene spesa domandando merci che soddisfano bisogni immediati e diretti dell'uomo allo scopo di ricostituire, in tal modo, quell'equilibrio bio-psicologico, che sia stato, eventualmente, turbato con il lavoro. Questa soddisfazione avviene facendo acquisire calorie energetiche e cosmiche, opportunamente trasformate dalla umana industria, per renderle atte ad essere immedesimate nell'organismo umano. Questa è la **significazione**, diremmo tecnica, del consumo. Ma dobbiam subito aggiungere, per non dar luogo a errori, che non si può affatto dire se questo o quel consumo di merci sia produttivo o improduttivo. Perchè, per questo ulteriore giudizio, è necessario avere riguardo alla reazione umana che a quel consumo seguirà. Può darsi che fumando una sigaretta, io possa lavorare assai meglio, produrre assai di più di quanto non potrei qualora non fumassi: e l'aumento della produttività può essere notevolmente più alto del valore della sigaretta fumata. È un caso di consumo indubbiamente produttivo. Viceversa: se fumo unicamente per una dilettazione organica, alla quale non segue nessun effetto utile dall'aspetto della produttività, quel consumo sarà del tutto inutile ed improduttivo. Ciò a prescindere dalla produttività ottenuta con il fumare o con il non fumare, dall'aspetto organico della continuità dello sforzo, ecc.

Invece quando si spende il risparmio ottenuto a mutuo, il mutuatario, il sovvenuto, di regola, dirige la sua spesa verso un complesso di merci che solo in parte soddisfano bisogni immediati e diretti dell'uomo. Questa parte è quella spesa in salari, a fronte di una domanda di lavoro

che, senza quella concessione di credito non vi sarebbe stata. Per l'altra parte che rappresenta domanda di merci a fecondità ripetuta; macchine atrezzi, ecc.; la spesa si orienta, invece, verso un settore del mercato che è, qualitativamente diverso da quello in cui la spesa, come consumo, si verifichebbe. Donde c'è nel risparmio e nella spesa, una causa imminente di perturbazione del mercato, la quale consiste, appunto, in questo spostamento nella direttiva di spesa; nel punto di applicazione della domanda monetaria di merci, rispetto a quello scelto da chi spende per consumare.

Come si può evitare il manifestarsi di questi fenomeni turbativi? La risposta non è facile, perchè riguarda complicati circuiti monetari di spesa che si intersecano con intricati circuiti produttivi sia di merci di diretto consumo, sia di consumo indiretto (di fecondità ripetuta); i quali si realizzano in un mercato estremamente complicato e vasto come quello di ogni grande nazione odierna. Indagini statistiche, specie in America che può considerarsi il campo sperimentale di queste rilevazioni, sono state tentate ma con risultato concreto quasi nullo. Per evitare questi fenomeni, qualora assumano ampiezza gravemente turbativa del mercato, bisognerà valersi del giudizio discrezionale della capacità intuitiva di chi dirige politicamente il mercato economico; di chi amministra e determina, indirettamente, le direttive di impiego del lavoro nazionale. Più di questo non può affermarsi, allo stato delle nostre conoscenze.

9. — Possiamo ora trattare brevemente alcune questioni collaterali ai problemi creditizi, considerati nella loro attuale applicazione nei paesi a civiltà occidentale. Abbiamo visto i limiti e i modi che condizionano l'esercizio del credito da parte di chi è investito dei poteri per amministrarlo; bisogna ora apprezzare, politicamente, cioè nella realtà concreta dei mercati, gli ausili che il credito pubblico può dare all'opera del governante.

« Credito pubblico » si può definire il complesso delle istituzioni che servono a facilitare lo scambio nel tempo, mediante il risparmio monetario. Quindi rientrano in esso — al modo degli scrittori nostri dell'ottocento — tutte le forme del debito pubblico degli Stati; le norme stabilite per l'azione dell'istituto di emissione (vedi voce); le forme e le modalità dei titoli di credito privati e così via. Poichè non soltanto storicamente e di fatto si è sempre costituito, fra titolo rappresentativo di risparmio monetario e titoli surretizi di moneta metallica, una continua funzionalità; ma c'è fra di essi, indubbiamente per quanto si è detto, una comunità ideale e logica, la quale è costituita, precisamente, dal punto di incontro che entrambi quelle forme, qualitativamente diverse, raggiungono nella loro funzione creditizia. Infatti entrambi possono servire come documenti di un atto di credito. Ma l'uno, il titolo di credito, rappresenta un risparmio

non soltanto già fatto ma anche investito; mentre la moneta ha la doppia natura di intermediario di scambio e di *pegno*. Soltanto se prevarrà, secondo la volontà di chi la possiede, questo a quello, sarà risparmio; altrimenti resterà mezzo di spesa a fronte di consumi diretti ed immediati dell'uomo.

Comunque non solamente nella grande esperienza di GIOVANNI LAW si è tentato di porre in essere, sul medesimo piano, quella potenziale e alternativa identità, fra biglietto cartaceo (moneta) e titoli del debito pubblico dello Stato; incorrendo in errori che furono fatali alla Francia, come le battaglie da essa perdute, durante il sec. XVIII nella lotta contro la Gran Bretagna. Ma questa tendenza, che si manifesta più forte e decisa quando vi sono periodi di crisi economica (e tutti, più o meno, credono di potere risolvere i mali di cui soffre il mercato, ricorrendo ad espedienti monetari) ma che non cessa mai di essere latente nel cervello di molti, sembra troppo permanente nell'animo umano per non avere in sé qualche bagliore di verità. Essa esprime tutta una concezione dell'atto economico la quale punta, con prevalenza rispetto ad ogni altro aspetto, su quello monetario del prezzo che considera formato dall'incontro contrattuale (e quindi consensuale, cioè volitivo) fra domanda monetaria efficiente e offerta effettiva di masse di prodotti contro moneta; per cui si forma, mediante questo incontro, la determinazione sociale del valore (il prezzo). È l'orientamento di studio di SMITH, MALTHUS, PROUDHON (contro l'orientamento di RICARDO e MARX che dava al valore una base oggettiva, con il lavoro necessario alla produzione di ogni oggetto) il quale ha sempre dato un grande rilievo al credito come strumento per l'intervento regolare del mercato e come mezzo tecnico assai efficace di politica economica. Tanto che il PRUDHON tentò, con la sua Banque du Peuple, nel 1848 di creare davvero il credito gratuito, abolendo l'interesse e concedendo prestiti mediante carta moneta che era emessa da lui e destinata a circolare senza alcuna garanzia concreta e immediata, ma soltanto assistita dalla garanzia dell'obbligazione di pagare assunta dal debitore sovvenuto!

Nonostante che gli economisti abbiano bollato con infamia questi progetti e questi tentativi di realizzazione, sta di fatto che, indirettamente, sotto l'assillo delle esigenze delle imponenti spese belliche, tutti gli Stati, durante la guerra mondiale, hanno ricorso alla combinata manovra sia monetaria sia creditizia per fronteggiare le esigenze create dalla condotta finanziaria dello sforzo bellico. Cioè si sono, prima, emessi biglietti con corso forzoso, cioè si è creata moneta con potere di acquisto coatto; si è spesa per l'acquisto delle cose e dei servizi che occorre alle trincee e alle officine belliche, poi si è cercato di riassorbirla lanciando prestiti pubblici con i quali si tendeva a trasformare in « risparmio investito », cioè in astensione durevole dal consumo, quella massa di carta moneta. L'es-

senza di questa operazione era la creazione del « risparmio forzato » cioè della « inibizione coatta » dalla spesa, da parte di coloro che avevano moneta pronta per spendere. Questa coazione si esercitava indirettamente, mediante il rialzo, notevole e rapido, dei prezzi monetari, che l'emissione di masse imponenti di quei biglietti a corso forzato creava sul mercato. Siccome i redditi monetari, corrisposti per i servizi resi, non venivano correlativamente aumentati; ne risultava una minorata potenza di acquisto dei percettori di quei redditi, la quale costituiva, appunto, il « risparmio forzato »: cioè una coattiva astensione dal consumo delle merci esistenti sul mercato e che dovevano servire agli scopi di guerra. In base a questa possibilità, già intravista da alcuni scrittori di cose economiche della metà del sec. XIX, gli economisti inglesi hanno proiettato nel settore del credito e della sua amministrazione, il concetto di « risparmio forzato ». Nel senso, cioè, di riconoscere possibile — come di fatto è, in realtà —, al banchiere, mediante l'esercizio della sua facoltà di « creare » moneta privata, di attribuire il potere sociale di acquisto sulle merci e sui beni e sui servizi esistenti sul mercato a chi non l'abbia; di spostare il comando sulle cose, da chi lo ha (da chi le ha prodotte e possiede la moneta che ha ricavato vendendole) a chi non lo ha. Per realizzare questo spostamento, in concreto, occorre che si verifichi una di queste due condizioni: 1) chi ha prodotto si astiene dal consumare l'equivalente, e dà un tacito mandato al banchiere di attribuire ad altri la potestà di comando e di consumo che egli si inibisce, per il momento, di esercitare; 2) coloro che possiedono la moneta come reddito (come entrata dalla vendita della merce), e che abbiano una (sia pure inconsapevole) volontà di consumarla e di spenderla, direttamente e immediatamente, sono costretti a non porre in atto questo loro divisamento.

Si tratta, dunque, di costituire, a fronte del prestito che si intende di concedere, un equivalente importo di risparmio (astensione dal consumo immediato e diretto) da chi avrebbe la possibilità e il diritto di spendere e consumare. Nella prima ipotesi il risparmio c'è, ma per consapevole e autonoma decisione dei singoli; nel secondo caso il banchiere si propone di crearlo, costringendo, chi ha la moneta e avrebbe la volontà di spenderla, a risparmiare. Il mezzo per raggiungere questa finalità dovrebbe essere quello usato dagli Stati, esercitando i loro poteri sovrani in materia monetaria: creando, cioè, la moneta a corso forzoso. I banchieri non hanno la possibilità di costringere la propria moneta (privata) a circolare forzosamente: possono, però, sfruttare l'apprezzamento del mercato, favorevole ai titoli di credito su di essi emessi (assegni), per giungere allo stesso risultato.

Questi sono, in concreto, i termini della questione così controversa, in ordine al « risparmio forzato », rispetto ai banchieri. Si comprende fa-

ciilmente come, tecnicamente, questa manovra sia possibile realizzarla soltanto là dove esiste una larga circolazione di assegni bancari; altrimenti la iniziativa della manovra non spetta più al banchiere, ma allo Stato che deve emettere l'unica moneta accettata da tutti. Ma, pur, limitata entro questi confini e a queste condizioni che la subordinano, la questione merita considerazione, anche nei nostri confronti, perchè, in sostanza, essa riguarda i limiti e le possibilità del banchiere di amministrare le disponibilità ad esso affidate o, in genere, i poteri attribuitigli dal mercato, in modo diverso dalla specifica ed espressavolontà dei componenti il mercato medesimo. Perchè che cosa fa, da noi, il banchiere quando investe come « risparmi » (cioè come disponibilità specificatamente destinate ad assumere un compito di finanziamento a lungo termine e di investimento nella produzione futura) le « giacenze », oltre il limite meccanico che crea il « fondo » stabile, di cui si parlò a suo luogo? Si arbitra di interpretare la volontà del singolo depositante, nel senso di attribuire — nel silenzio del suo contraente — al deposito presso lui costituito, sotto forma di « giacenza », i caratteri e gli attributi del « risparmio ». Cioè « crea », con la sua fantasia interpretativa, il « risparmio » là dove manca una espressa e definita volontà chiara da parte del depositante. Tutto va bene se questa interpretazione corrisponde alla realtà di fatto; se in concreto le somme affidate al banchiere come « giacenze » diventano, poi, di fatto, per inconsapevole volontà del depositante, « risparmio »; se, dunque, il depositante si inibisce lo spenderle e il consumo a fronte della spesa che non fa. Ma tutto va male, cioè vi sono crisi e perturbazioni, se chi ha depositato le somme come « giacenze », intende di mantenerle tali e ne domanda, quando sia venuta a maturazione la spesa, il rimborso immediato e in contanti. Allora se la spesa che il depositante intende di fare si orienta verso un complesso di merci o di servizi che sono qualitativamente diversi da quelli costruiti da chi è stato sovvenuto dal banchiere; questo si trova obbligato a costringere, con i mezzi legali, che si sarà preconstituito, il proprio debitore-sovvenuto, a vendere ciò che egli avrà prodotto o avrà in corso di produzione, in modo da ottenere dal mercato, da un ipotetico compratore, quelle somme liquide che occorrono per rimborsare, in contanti, al depositante, l'importo del suo deposito.

Può darsi che dalla vendita, rapida e obbligata, di queste merci, specie se sono in corso di lavorazione, vi sia un ricavato in moneta inferiore rispetto a quello che il depositante affidò al banchiere; anche perchè, può darsi, che i prezzi di mercato, sotto la pressione di una offerta di massa, flèttano. E allora si ha crisi in ogni senso: ribasso di quotazioni; esecuzioni giudiziarie sui patrimoni dei debitori insolventi (cioè liquidazione di ricchezza precedentemente prodotta al fine di pagare i debiti). Tutto ciò è dovuto alla mancata aderenza del giudizio del banchiere in ordine alla vera

volontà di « risparmio » del mercato: è lo sbaglio in ordine al « risparmio forzato » che si sarebbe dovuto formare e non si è formato.

Si potrebbe, dunque, dopo quello che si è detto fin qui, esser condotti a dare un giudizio nettamente sfavorevole sulle conseguenze sociali che la banca — come istituzione — ha creato al mercato: invece di « creazione di ricchezza », di palingenesi sociale, di vantaggi d'ogni natura; si avrebbero: crisi, errori di valutazioni, distruzioni di ricchezza. Questo giudizio sarebbe troppo sommario e perciò ingiusto.

Perchè il banchiere non erra mai; non ha, diremmo, neppure la possibilità di errare, se si limita a fare quello che è in suo potere di fare. Se egli ha un mandato preciso e un compito definito da assolvere, di regola, egli è uomo accorto, rapido nelle decisioni, preciso, scrupoloso nell'esercizio del potere delegatogli. Ma se questa precisione di confini e di compiti manca; se, per errata impostazione delle condizioni di esercizio dell'impresa bancaria, il banchiere è costretto ad amministrare « giacenze » e « risparmi » senza distinzione netta e precisa: se il mercato per mancanza di educazione economica, attribuisce anche a quelle disponibilità che sono praticamente « risparmi » la qualifica esterna di giacenze », e addensa in questa categoria un importo maestoso di disponibilità, le quali, per la loro natura, dovrebbero essere escluse dal fecondare nuovi cicli produttivi e restare impiegate a brevissimo termine, in investimenti che non creano altro che in minima parte ricchezza nuova; allora il banchiere è obbligato, dal mercato medesimo, ad esercitare quel suo discrezionale potere di interpretazione della vera e non palesata e forse inconsapevole volontà dei singoli depositanti. È obbligato, perchè, da noi, altrimenti, con oltre 66 miliardi di lire di risparmio che figura affidato alle banche; almeno 10 e più miliardi sono depositati con le caratteristiche tipiche delle « giacenze ». Questo importo così notevole, dovrebbe, dunque, essere impiegato soltanto nello sconto di cambiali commerciali a 4 mesi e non più, create a fronte di compre-vendite di merci con contropartite di notoria serietà e indubbia solvibilità; nei riporti in borsa a 30 giorni; in anticipazioni su titoli di Stato ecc.; cioè in investimenti i quali, per obbedire al comando della pronta liquidità in denaro, non fecondano durevolmente lo sforzo produttivo degli uomini, nella creazione di nuova ricchezza. Or bene è facile comprendere come una immobilizzazione di così imponente massa di potere di acquisto, destinata soltanto a investimenti come quelli indicati, altro non sarebbe che un errore economico gravissimo; un impoverimento della nostra capacità produttiva; perfino un'impossibilità tecnica per mancanza di investimenti in cui impiegare quella somma! Allora il banchiere, per esercitare la sua missione speciale, per dare a chi lo merita e ne ha la capacità, all'imprenditore, il mezzo tecnico-economico per realizzare le nuove produzioni; deve « coartare » le manifesta-



zioni di volontà dei singoli, interpretarle secondo le esigenze sociali e la *vera intenzione* dei depositanti. Se sbaglia, una parte notevole della colpa ricade non tanto su di lui, ma su coloro che lo hanno indotto in errore!

Un'altra questione è quella che riguarda la affermata capacità, insita nell'ordinamento economico capitalistico, di assicurare la stabilità sociale e il progresso tecnico mediante l'esercizio del credito e le realizzazioni delle ipotesi su cui esso si basa. In sostanza si dice che una delle cause di perturbamento sociale è costituita da un'« ingiusta » distribuzione della ricchezza creata con il comune lavoro: « ingiusta » in senso tecnico, cioè in quanto con essa si attribuisce una parte del prodotto a chi non sa usarla altrettanto profittevolmente, sfruttandone tutte le possibilità sia di utilità (rapporto fra uomo e cosa), sia tecniche (combinazioni di cose, dirette dall'uomo), come sarebbero capaci di fare altri, più dotati di qualità psichiche e morali. C'è, dunque, uno « sfasamento » fra distribuzione sociale del prodotto e distribuzione, fra gli uomini, di qualità psichiche. Se questo sfasamento si accentua, si può avere una ragione di rivolta, di crisi ecc. Il credito dovrebbe costituire la forza correttiva di questo disordine; dovrebbe rappresentare l'istituzione livellatrice delle asperità sociali, economiche e psichiche; attribuendo il possesso e la potestà (temporanea) di comando sui beni e i servizi esistenti, a coloro che più sono in grado di farli fruttare, di trarne vantaggio concreto.

Infatti l'accumulazione patrimoniale, in quanto addensa (anche mediante la successione *mortis causa*) alcuni « nodi di ricchezza » in mano di uomini che non siano dotati, relativamente, di doti adeguate per farli fruttare, rispetto a patrimoni e alle doti psichiche di cui dispongono gli altri uomini; può venire ad alterare quella « giusta » distribuzione della ricchezza di cui si è discorso dianzi. Il credito, in quanto trasferisce il possesso e il comando sui beni secondo valutazioni e giudizi relativi, in base alle doti psichiche di ciascuno, dovrebbe servire a correggere gli errori della distribuzione attuata dalla libera concorrenza e dai sistemi del capitalismo. Una parte di vero c'è in questa osservazione, che è intravista da FRANK H. KNIGHT, economista americano di profonda dottrina; ma essa rappresenta più una tendenza, una possibilità potenziale, anziché una realtà virtuale. Poiché nel concedere il credito, normalmente, si fa sempre riferimento al patrimonio del sovvenuto, cioè se ne limita l'importo alla ricchezza che esso ha, e non lo si misura secondo le possibilità produttive che il sovvenuto dimostra per le sue doti psichiche. Quindi la correzione, anche se c'è, è limitata in potenza e la sua attività non può davvero evitare al regime capitalistico di subire la sorte che gli errori accumulati e i germi in circolo, che ne minano la vita gli riserbano.

10. — L'ordinamento creditizio che il Regime ha ereditato, dopo molti decenni di incuria legislativa era il più vario e meno organico, che immaginare si possa. Rappresentava la evoluzione caratteristica dello spirito regionale, della vita locale, degli usi peculiari di ogni ambiente della nostra penisola. C'erano gloriosissime vestigia storiche di istituti che — come il Banco di Napoli — tengono un imbattibile « primato » mondiale nell'esercizio della facoltà dell'emissione; c'erano le Casse di Risparmio, gloriosa creazione italianissima; i Monti di Pietà trasformatisi, lentamente, dal sec. XV in poi, in potenti istituti di credito (come il San Paolo di Torino); c'erano i Monti frumentari che rimemoravano le provvidenze sagge dell'evo moderno; c'erano le banche popolari, nuove realizzazioni dello spirito messianico di uomini di levatura, come il LUZZATTI; c'erano le casse rurali, provvida istituzione locale, essenzialmente agraria, e che rappresentò una forza anche politica (per il partito popolare) nel dopo guerra. Vicino a questa varia e complessa struttura bancaria, vi erano gli istituti bancari privati a diffusione nazionale, come la Banca Commerciale Italiana, il Credito Italiano, il Banco di Roma i quali avrebbero dovuto essere vere e proprie banche di « credito mobiliare », concedere, cioè, finanziamenti a industrie e commerci, a lungo respiro. Ma esse commisero l'errore — giustificato, però, ampiamente, dalle condizioni psicologiche del mercato — di effettuare quegli investimenti con disponibilità raccolte come « giacenze » anziché come veri « risparmi », cioè con depositi a brevissimo termine. Quest'errore tecnico, che aveva già dato i suoi frutti con il crollo, e la successiva liquidazione, nel febbraio 1921, della Banca Italiana di Sconto, fu assunto dal Regime, come situazione di fatto creata appunto da quella confusione di gestione di « giacenze » e « risparmi » di cui è detto ampiamente a suo luogo.

Con la gradualità, necessaria in quest'ordine di rapporti, che hanno radici profonde e lontane, le quali non possono essere recise o scardinate di colpo, il Regime ha cominciato a riordinare questa foresta di rami interferenti. Ha dato uno statuto unico alle Casse di Risparmio; ha regolato l'esercizio del credito privato; ha tutelato i depositi con norme tecniche di vasta e varia portata, com'è opportuno fare in questo settore; ha precisato i rapporti fra banca e borsa, regolando l'esercizio della intermediazione bancaria nella compravendita dei valori, evitando che i depositi siano impiegati in speculazioni. La necessità di procedere con la tempestività necessaria alla liquidazione delle perdite accumulate dalle grandi e piccole banche private; per gli errori tecnici da esse commessi costituiti prima un Istituto di Liquidazione; poi, con l'aggravarsi delle perdite in conseguenza della crisi mondiale, l'Istituto per la Ricostruzione Industriale, nei quali furono accentrate tutte le partite pendenti o dubbie, esistenti nelle banche private, allo scopo di risanarle e di ricostruire, len-

tamente, mediante contributi dell'erario, cioè dei contribuenti, la perdita liquidità delle banche a fronte dei depositi.

Questa opera di risanamento è continuata mediante la creazione, nel marzo 1936-XIV, dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e la tutela dell'esercizio del credito, il quale sovrintende, mediante un'opportuna unificazione dei poteri amministrativi e di controllo (prima divisi in vari dicasteri e nell'Istituto di emissione) su tutti i settori del credito e delle banche e provvede a quella gestione del risparmio del popolo italiano, con criteri unitari, regolati e consapevoli delle finalità ultime nazionali, come è indispensabile per il raggiungimento concreto degli scopi che si prefigge il Regime nel campo economico e nell'attrezzamento tecnico della Nazione.

FRANCESCO SPINEDI

---

# L'ECONOMIA ORTOLOGICA

## IL PROBLEMA CENTRALE

In un precedente articolo si è accennato all'impossibilità di costituire una scienza economica o di distinguere quella parte dell'economia che è prudenza, scaltrezza, perizia (abilità pratica) da quella parte che è, o può essere scienza, senza prima definire chiaramente i termini basilari ed elementari e raggiungere l'accordo sulle definizioni stesse.

Riassumiamo brevemente i principali risultati cui siamo giunti in questa parte, diremo terminologica, del nostro precedente articolo.

La MONETA è un titolo (o mandato) quantitativamente precisato, scambiabile contro qualsiasi merce o servizio senza altra formalità che la trasmissione da mano a mano e che non fruttasse interesse come i buoni del tesoro, ferroviari o altri.

La moneta è SANA o VALIDA quando è emessa, da chi possiede una merce trasferibile o da chi ha la possibilità di eseguire un servizio, in corrispettivo della merce o del servizio, e quando la merce o il servizio stesso sono desiderati.

L'INFLAZIONE (vera) si ha quando la moneta è emessa in corrispettivo di una merce o di un servizio non trasferibile o non desiderato, o quando è emessa in eccesso della quantità desiderata o trasferibile o non eseguibile.

Il CREDITO di un singolo o di una ditta corrisponde alla fiducia degli altri nella possibilità e intenzione di pagare del singolo o della ditta o eseguibile. Solamente in questi anni un pubblico eletto comincia a rendersi conto, principalmente nelle questioni degli scambi fra Stati, che questi pagamenti, in ultima analisi, vengono effettuati in merce.

Tentando di definire la MERCE, potremo chiamare così qualsiasi materia, prima o lavorata. Per entrare però nel campo economico occorre che qualcheduno la desideri.



Per fare un secondo passo verso una scienza economica bisognerebbe definire il problema centrale dell'economia ed i suoi necessari componenti o fattori.

Lo studio economico trae nome dalla parola οἶκος = casa. Staccato da questa sua radice il termine diviene sofisma e teorica vuota poichè la sua ragione d'essere è appunto di far mangiare, vestire e vivere corradamente la gente, il che implica naturalmente l'avvicinamento della merce (cibi, ecc.) da dove si trova a chi ne ha bisogno o desiderio.

Gli elementi necessari del processo economico in qualsiasi società che abbia superato la fase primitiva (stato degli « uccelli e degli animali ») sono quattro:

- 1) i prodotti della natura;
- 2) il lavoro;
- 3) il trasporto;
- 4) il « *Monetary carrier* » <sup>(1)</sup> termine che potremo tradurre in italiano con « mezzo di scambio », « strumento monetario ».

Questo strumento è una *misura*, ma di carattere *sui generis*.

Non è infatti una misura posseduta dal venditore e che il venditore trattenga dopo aver misurato la stoffa, il grano, il liquido venduto. È anzi portata dal compratore e da questi lasciata al venditore in corrispettivo della merce avuta.

Tutti questi elementi sono condizionati e governati dalla volontà. Dal desiderio, dalla fame, dal freddo, sorge la volontà di possedere. Dal senso etico umano (o divino) sorge la volontà di regolare il processo economico in modo giusto.

Qui sta tutto il problema; problema che non esiste *in vacuo* ma che deve essere situato dalla scienza nel mondo e nel clima dell'intelligenza umana qual'è, non in un clima intellettuale astratto.

È precisamente in questo senso che noi uomini sparsi, indipendenti, di libero arbitrio possiamo servire a qualche cosa, nonostante i limiti della nostra capacità e sapienza. E qui bisogna ch'io elenchi vari fatti, fatturelli e piccolezze di diversa importanza, fortuiti e senza significato apparente se giudicati uno ad uno, ma che sono in complesso indici della natura del terreno cerebrale, e dell'orientamento intellettuale o anti-intelligente. Bisogna che racconti anche fatti da me vissuti, non per intenzione autobiografica, ma solo perchè bisogna riferire fatti concreti. Quattro anni fa io stampai una lista di otto quesiti per conoscere l'opi-

---

(1) EZRA POUND, *A. B. C. of Economica*, Faber, London, 1933.

nione su di essi degli uomini più intelligenti di mia conoscenza, o che io sapevo interessati al problema.

Fra questi uno rispose a proposito del quarto quesito: « Bisogna pensarci ».

Il quesito era: « Se la moneta viene considerata certificato di lavoro compiuto, le tasse non sono più necessarie ». Con questo io non intendevo affermare una novità ma mi riferivo a speculazioni ed esperienze già provate. Sui fogli di moneta cartacea emessa dell'UTERGIJGGENBERGER a Wörgl si legge la parola « *arbeitswert* », cioè valore di lavoro (10 *schillings*, 5 *schillings*, ecc.) (2).

Tutto il poema senza metrica che è stampato sul verso di questa moneta merita l'attenzione dei più profondi pensatori.

Si legge anzitutto: « *Langsam umlaufendes Geld* » (moneta circolante lentamente) il che rende chiara la realtà di questa moneta emessa in contatto diretto colle condizioni effettive di quella vallata dell'Inn, dove non c'è che terra e uomini, dove unica ricchezza sono i raccolti, che non si producono da sè.

Questa moneta ha circolato effettivamente. Si vede dallo stato dei biglietti, anche di quello mio nonno (3), sgualciti e sbiaditi per il continuo passaggio da mano a mano. La ricchezza della Vallata di Wörgl risulta direttamente dal lavoro. Ed il lavoro solo è posseduto in potenziale da tutti gli abitanti.

Attenzione poi alla parola *Geld* (4) sinonimo in tedesco di moneta, traccia delle invasioni teutoniche. Il francese dice *argent* (argento). Lo spagnolo *danaro* perchè « ubicunque lingua Romana, ibi Roma ».

La parola dotta e greca « numismatica » deriva dal fatto che la moneta non è prodotto della natura ma del costume, delle abitudini sociali (Νόμος = consuetudine). Così dice Aristotele e bisogna sempre fidarsi delle

(2) Per errore di stampa nel fascicolo 5-6-1937 della « Rassegna Monetaria » si parlava di biglietti emessi dal GESELL. Con la frase « moneta di Gesell », io intendevo dire moneta emessa col sistema Gesellista. Ero in viaggio e le bozze non mi poterono raggiungere. L'errore non verte però sulla validità del sistema Gesellista.

(3) V. illustrazioni del precedente articolo dell'A. nel fasc. 5-6 del 1937 della « Rassegna monetaria ».

(4) Vedi HERMANN FISCHER, *Schwabisches Wörterbuch*, Laupp'schen Buchhandlung, Tübingen 1911. Sette colonne per illustrare questa parola; cfr. *Schuld* = biasimo, con *guilt* inglese, non *gilt*.

Esso è simile alla voce « Gold » (oro) radice comune a tutte le lingue nordiche. *Geld*, *gielidan* = pagare; *Geld*, divisione di territorio a scopi fiscali, pagamento, servizio, società (confusione con *guild*); anche sterile. *Geld* vale anche per tributo.

autorità. La parola Νόμος ha avuto poi anche un significato più antico: prato, posto dove pascolano le bestie (« paschi »); poi ha assunto il significato di « cibo » e infine significati meno materiali: costume, abitudine. Tutti questi significati della parola non sono accennati da Aristotile nell'*Etica Nicomachea*. Eppure egli era un uomo riflessivo.

Non conosco le vicende morfologiche della parola greca prima di Aristotele, ma per la comprensione chiara dell'economia mi pare un gran peccato che la parola romana *pecunia*, titolo a una pecora (feconda), non abbia continuato a vivere nel suo primo significato e che il mondo sia caduto sotto il dominio del vitello dorato, idolo artificioso, che non ha mai partorito che stragi, paure ed avarizia.

Può essere che questo che io dico sembri ai dotti professori e specialisti di una semplicità infantile; dovrei però rispondere che in 18 anni di curiosità economica ho trovato *in alto loco* una tale ignoranza dei più semplici ed elementari fatti e rapporti economici che sento necessariamente il bisogno di cominciare col chiarire delle cose che sembrano « quasi infantili » o col riferire brani lessigrafici, i più pedanteschi, per evitare guai e confusioni ulteriori.

Le tracce di tale ignoranza sono visibili nel linguaggio stesso e la mancanza di logica e di effettiva conoscenza domina il mondo d'oggi giorno. A titolo d'esempio, e non per scherzare, ricordo un delegato ad una conferenza internazionale (delegato degli U.S.A.) che aveva scritto un libro in cui non distingueva fra un aratro e un'ipoteca.

Altro aneddoto: avendo il DOUGLAS dichiarato che nel sistema commerciale dell'ottocento la produzione espressa in moneta si crea più velocemente di quel che la potenza d'acquisto venga distribuita, il notissimo professore X « confuta il DOUGLAS » per i suoi buoni allievi (i lettori di una rivista per banchieri) perchè, a suo giudizio, il DOUGLAS avrebbe trascurato l'elemento « velocità » (« *rate of flow* »). In realtà egli cita il DOUGLAS omettendo proprio le parole da questo dedicate a quel concetto.

È quindi giustificata la diffusa opinione che l'economia non sia una scienza? Io preferisco ammettere che il dotto prof. X non sia uno scienziato nel senso che questa parola si adopera per gli studiosi di chimica e di fisica.

La mia generazione non fu educata nell'economia. Io presi ad interessarmene nel 1918 o 1919 quando la stampa inglese si mostrava tanto silenziosa nei riguardi del DOUGLAS, e cominciai ad interrogare uomini pratici.

Una delle ore più « vissute » della mia vita fu quella che passai in colloquio col GRIFFETHS, *fondatore* del Sinn Fein, e promotore della più o meno raggiunta autarchia d'Irlanda. Ci trovavamo nella sua camera per sfuggire ai *detectives* che infestavano l'albergo. Era l'epoca dell'« ar-

mistizio » quando i delegati irlandesi furono invitati a Londra con garanzia di immunità.

Ad un certo momento GRIFFETHS disse: « Tutto quello che voi mi dite è vero. But I can't move 'em with a cold thing like economics », cioè io non possono sollevare questo popolo con una cosa fredda come l'economia.

Appresi molto in quel colloquio.

La vita intima dell'uomo dipende dalla moneta. Quasi nessuno ne indaga la natura. Forse il TROLLOPE, fu il primo romanziere ad accorgersi di questa verità. Ma non si può scrivere l'*Histoire morale contemporaine* ignorando la motivazione economica. Si va in fondo o si rimane alle apparenze.

Nondimeno le difficoltà per chiunque vuol fare un po' di luce sono enormi. L'incomprensione è enorme.

L'economia non è una cosa « fredda ». È una cosa calda, cocente, come la fame, la sete. Entra nelle viscere. « *Quia pauper amavi* » lamenta Ovidio.

I dilettanti di buona volontà, i fanatici, quelli che non hanno pratica degli affari, o della politica, o dell'amministrazione si prestano ad ogni attacco.

La paura di un McKENNA di tutto quel che viene « dal di fuori », di tutto quel che è *amateur*, è quasi giustificata. O almeno io comprendo l'avversione d'un tale uomo per noi autodidatti, per chiunque non sia allenato alla precisione.

Ho citato errori dei tradizionalisti. Ma fra noi, cioè fra i miei amici riformatori, gli sbagli sono pure frequenti; sbagli di buona fede, provenienti dal non aver abitudine al metodo, o dal non comprendere la mentalità dei lettori o semplicemente dal fatto che il « terreno » è nuovo.

In una scienza già ben conosciuta si potrebbe quasi dire che lo stesso tipografo avrebbe potuto evitare un errore puerile come quello che è nel mio ultimo articolo: a pag. 395 (n. 5-6 del 1937). Io non sostengo, infatti, che il 12 % di 12 miliardi fa un miliardo; ma che il 12% di 8  $\frac{1}{3}$  miliardi fa un miliardo!

Altro caso: lo SWABEY in un articolo di alto valore ed interesse in « *Criterion* » a proposito della posizione della Chiesa Anglicana di fronte all'usura, citando una lettera mia privata ed elittica confonde chi emette il danaro con chi lo dà in prestito. Il « *Criterion* » essendo un trimestrale, occorrono tre mesi per rettificare l'errore. L'articolo invece di essere autorevole, rimane solamente interessante. Tutta la posizione del SWABEY ne risulta indebolita.

Dà un vantaggio ai « nemici ». Ma solamente nell'economia, fra tutte le scienze, esistono « nemici » in questo senso.



L'errore deve servire ad un rischiaramento. Notare a proposito del significato materiale di νόμος che il Monte dei Paschi trovò e mise in atto le basi valide del credito nella prima parte del seicento; e cioè:

- 1) l'abbondanza della natura,
- 2) la responsabilità di tutto il popolo.

La Chiesa o gli economisti cattolici nel millennio fra Sant'Ambrogio e Sant'Antonino da Firenze misero in luce altri rapporti veri, considerando l'interesse come componente nel problema del giusto prezzo. Così facendo evitavano i fanatismi di chi voleva totalmente abolire l'interesse.

La distinzione fra usura e partecipazione non fu nuova. Pur nei libri di Mosè si distingueva fra il frutto ed il corrosivo, *neschek*, il serpente che morde.

Lo Stato, o chiunque fornisce una misura per gli scambi, lavora. In quanto questa misura è stabile o varia in modo sistematico, chiaro a tutti, lo Stato o l'emittente della moneta merita un compenso. Questa è la base etica per le marchette di Avigliano e di GESELL o per i *demurrage charges* sulla moneta.

Senza parlare in particolare di questo o quel processo economico insisto che per una chiara comprensione della verità economica in genere tutte queste premesse devono essere comprese, messe in rapporto l'una con l'altra e con le loro basi etiche.

Nei tempi passati anche coloro che fornivano i dischi metallici avevano una loro funzione e attraverso mille anni di ricerche del giusto compenso l'idea del 5 % si è fatta luce.

Ma dire che quelli che fanno i calcoli, che tengono una contabilità sana non hanno diritto a niente, sarebbe un assurdo da fanatico. Su questo terreno i socialisti inglesi o alcuni fra loro combattono il DOUGLAS, appunto perchè egli cerca il prezzo giusto per tutti i servizi e per tutte le merci.

Si deve comprendere che lo Stato emettendo moneta sana e valida serve ed ha diritto a un compenso, compenso che differisce da qualsiasi tassa o imposta. La differenza fra imposta e partecipazione data almeno dal sistema « dei nove campi » dei vecchi imperatori cinesi (argomento che dovrei trattare più ampiamente di quel che non sia possibile in quest'articolo). Ma è una distinzione cardinale per l'economia ortologica e voluzionista.

Queste mie frasi sono disordinate? Sembrano confuse? È forse naturale che le comuni opinioni siano confuse: il caos non è mai stato abolito da nessuno. Il codice Napoleone non lo abolì.

Del resto un'idea nuova, o magari una scienza, nasce dal caos. Bisogna poi considerare non solamente la confusione esistente nelle opinioni del pubblico ma anche le condizioni e le contingenze in cui si trova quel

migliaio di persone più o meno qualificate e competenti a collaborare nella formazione di una cognizione vera.

Il W., per esempio, non distingueva fra aratro e ipoteca. Il vecchio X che era consigliere della Banca d'Inghilterra e simultaneamente del Governo americano, tanto che dopo le sue dimissioni si sussurrava che tutti e due lo impiegavano più come informatore che come consigliere, sedeva nella vita privata su un ricco sofà e confessava: « Signora, le confesso, io non ci capisco ».

Parole che rimano con quelle di un giovane e brillante professore di Cambridge: « Ma non capiscono! ». Egli parlava dei suoi colleghi della facoltà economica di quella Università, e ripeteva con voce sempre più soffocata: « But they do.... not... know. They do not know ».

Abbiamo di fronte una incomprensione vera. Ed abbiamo inoltre da combattere i nostri propri difetti di metodo e di pervicacia ed i nostri personali limiti d'intelligenza.

Veniamo al concreto e al particolare. DOUGLAS era ingegnere abituato a far i suoi disegni (*blue prints*) e a presentarli ai competenti. Diceva, da sè, che non era un capo di partito, che non poteva capeggiare un partito.

Dopo la visita del DOUGLAS agli S.U.A. il senatore CUTTING mi scriveva con amarezza che egli aveva dato un ricevimento in onore del DOUGLAS, invitando quanti senatori e deputati credeva capaci di comprenderne le teorie. « DOUGLAS hadn't sold the idea ». DOUGLAS, che non era al corrente delle abitudini americane, non aveva « esposto » le sue dottrine, si era insomma condotto come un qualsiasi europeo modesto che va ad un ricevimento ed aspetta che gli altri gli rivolgano delle domande.

La lista mandatami da CUTTING dei senatori capaci di comprendere l'economia è breve, da un certo punto di vista, tragicamente breve. Era distinta in due gruppi: di quelli competenti a comprendere il Social Credit, e di quelli aderenti ad altre dottrine « eretiche » ma interessati all'economia. La sua lista dei deputati era ancora più breve, ma egli scriveva che naturalmente conosceva meno i membri dell'altra Camera che quelli del Senato. La morte di questo senatore in un incidente aviatorio ha certamente procrastinato la riforma monetaria nel mio paese.

Ma si pensi alla posizione d'un altro senatore più vecchio che parlando al CUTTING diceva: « Io *non comprendo* il Douglasismo, ma se Lei lo vuole io vi sosterrò ». Evviva l'amicizia personale! Non si può certo definire però quest'attitudine precisamente scientifica.

Altro caso, il BRENTON, conosciuto in privato con l'appellativo di « cane malaticcio » è un bravo ragioniere. Vive in un'atmosfera di nobile passione ed esasperazione. Per dieci anni ha battagliato quasi da solo, calcolando le percentuali del « A » e del « B » nell'algebra Douglasista.

Disprezza il mondo e quasi tutti i suoi abitanti (io non conosco eccezioni). È apprezzato altamente dal manipolo dei ben disposti che possono servirsi dei suoi calcoli. Ma è arrivato fino ad attaccare un libro sul suo giornale senza averlo letto, solamente perchè l'annuncio dell'editore faceva capire che in esso si trattava di altre idee economiche.

La scienza si costruisce con calma. Non che io voglia negare il valore della passione. Passione e esasperazione aprono spesso la via a nuove idee, motivano e stimolano l'azione ecc. Ma ora è questione di creare una scienza, un'economia ortologica e coerente.

Nel 1919 ORAGE lamentava che DOUGLAS « non sapesse scrivere ». Io non capii queste parole. Gli scritti del DOUGLAS mi parevano chiarissimi, ed il secondo volume dove collaborò ORAGE mi pareva anzi inferiore al primo.

Ma l'incomprensione e l'incomprensibilità non sono certo una cosa semplice ed uniforme. Un non specialista crede di comprendere dove un perito vede un mucchio d'ambiguità, e dove il dilettante non ne vede nemmeno una. Questa è soprattutto la causa che tanto separa i lettori dagli scrittori. Non cerco perciò di riordinare queste mie pagine.

Bisogna che il lettore serio si renda conto da solo

- 1) della difficoltà della materia; e
- 2) della difficoltà di farsi comprendere in questa materia.

Comprensione che viene sabotata dai veri oppositori, monopolisti, privilegiati, che non vogliono che la luce si faccia. Vi paiono eccentriche le mie opinioni? Ebbene ricordate come prima della guerra abissina molti italiani credevano eccentrica la mia opinione che la stampa inglese fosse bugiarda. Per un americano questa scoperta può anche essere una riscoperta JEFFERSON scriveva ad un amico intimo: « The English papers; their lies ».

Evviva il buio pesto! In America oggi si possono comprare gli scritti di LENIN, TROTSKI, MARX, STALIN, in pratiche edizioni a 10 e 25 cents (tirature di 100.000 esemplari). Ma gli scritti dei padri della repubblica non si possono comperare: o non sono stati mai stampati o sono esauriti. Eppure dal 1776 al 1860 gli Stati Uniti rappresentarono il più interessante « esperimento statale » del mondo e con l'andar degli anni l'interesse non è diminuito. Io ho 10 grandi volumi di JEFFERSON per caso. Il padre di T. S. ELIOT era Jeffersoniano, e ne diede un'edizione (edizione a carattere commemorativo in 10 volumi, e in limitato numero di esemplari) al figlio, il quale, non interessandose molto la passò a me. Le lettere di JOHN ADAMS le ho viste solamente alla Biblioteque National di Parigi, e da anni le cerco, per comperarle. VAN BUREN scrisse la sua autobiografia nel 1861 ma questa fu stampata solo nel 1920, non credo per macchiavellismo dei ban-

chieri ma piuttosto perchè la notte d'ignoranza era così fitta che gli stessi professori e storiografi non ne comprendevano l'importanza.

Tutta la battaglia fra lo Stato e le banche combattuta negli Stati Uniti dal 1830 al 1840 e vinta dallo Stato è quasi da tutti ignorata. Di tutto ciò non si parla nei libri di scuola. I nostri grandi presidenti JOHN ADAMS, JACKSON e VAN BUREN non fanno grande figura in questi libri. E solamente in questi ultimi anni si cerca di rendere un po' di giustizia a ANDREW JOHNSON, che successe nell'alta carica dopo la morte del LINCOLN.

Il frutto della battaglia del 1830-1840 andò perso nella confusione della nostra guerra civile.

\* \* \*

La nostra scienza non sorge nel vuoto. È più di ogni altra confusa e sabotata dagli interessi coscienti ed incoscienti. I monopolisti non sono solamente i fautori della emissione creditizia. Gli occupatori di poltrone, una volta dette cattedre, non tollerano serenamente di essere disturbati. Il professore SCOTT NEARING fu cacciato. Il KITSON mi scrive: « Tre professori che per primi adoperarono i miei libri in classe furono cacciati dai loro posti ».

Esiste il sabotaggio industriale, gli inventori hanno sempre incontrato delle difficoltà; per esempio la storia del telefono automatico è interessante a questo proposito. Mi sorprende che il rapporto del TWEDDEL nel « *Medical World* » del gennaio 1931 sulla cura calcica della tubercolosi polmonare (*Calcium Treatment of Pulmonary Tuberculosis*) non abbia avuto maggiori ripercussioni. Ma in tutti i casi, ad eccezione della questione monetaria, gli interessi sono speciali. I sabotatori costituiscono dei piccoli gruppi. Contro una vera scienza economica insorgono invece i più potenti dei monopolisti, con tutta la stampa che è padroneggiata dai grandi *trusts*, banche, ecc.

E, d'altro lato, sta il popolo indeciso. T. S. ELIOT, ottimo giudice della psicologia inglese, mi scrive: « Tutto questo interesse popolare (alla riforma Douglasista e ad altri problemi economici) sparirà con l'aumento delle paghe dovute al riarmo e all'attività contingente ».

La curiosità delle masse nelle grandi democrazie, anche quando per un quasi miracolo o per molte sofferenze viene sollevata, è destinata a venire meno mediante 10 o 15 scellini la settimana.

Rimangono solamente i pochi studiosi o i grandi appassionati. E questi ultimi commettono errori. Hanno i difetti connessi alla loro qualità. Non osano dire: Ho sbagliato. Qualche volta è difficile convincerli che devono dire: « Ho sbagliato ». Hanno cariche, ecc. La loro autorità dipende... ecc.

Un altissimo dignitario mi felicita della mia versatilità. Io non mi rallegro. E non vedo la versalità. Un poema epico è un poema che contiene la storia. Chi non s'intende di economia non capisce affatto la storia. Senza andare in fondo del problema economico e di quello specifico della moneta, io farei una cosa superficiale ed idiota e non un poema serio. Ma il clima intellettuale del tempo nostro si ribella. Ammira DANTE ma si rivolta contro le parole: « I guai che sopra Senna induce falseggiando la moneta », dove il Poeta condanna una svalutazione pre-Rooseveltiana. DANTE occupandosi di valori etici per forza doveva considerare la moneta e lo staio. OMERO considera il problema del vitto, dell'allevamento dei suini, della logistica e dei cibi per Ulisse e i suoi marinai.

L'estetica borghese vuol non solamente che l'arte abbandoni il disegno per l'ornamento, ma vuol che anche la poesia si riduca a giuochi di parole, a pura ornamentazione verbale, « splendore di frasi ». ecc.

Bisogna creare un laboratorio per l'economia, magari un laboratorio cerebrale, in piena coscienza delle condizioni che ne determinano il funzionamento come si fa per la chimica e la biologia.

Io dico tutto quel che penso. La prima volta che scrissi per questa Rivista, il direttore non abituato ai miei difetti non mi fece correggere le bozze di stampa ed io non vidi le didascalie sotto i *clichés* della moneta carta. Per un numismatico si deve dire sotto il primo: « Dritto d'un biglietto emesso secondo il sistema di GESELL dal Gesellista UNTERGUGGENBERGER v. ultima riga della pagina precedente (393). Grandezza originale 8 x 14 cm. ». Per la terza riproduzione con le parole aggiunte e non mie « in magazzino » si apre un problema ben importante. Forse nessuno sa con precisione dove sia il limite fra l'emissione di moneta e l'emissione di credito. Certo mio nonno non teneva la sua legna sotto un tetto. « Magazzino » era forse la foresta oppure forse gli ammassi di tronchi d'alberi già tagliati. La consegna era generalmente in forma di tavole segate. Ma non so dove si arrestasse la « moneta » nel senso nostro, e dove cominciasse il credito, cioè il complesso di fiducia fra lavoratori e padrone, la disponibilità della foresta vergine, ecc.

Analogamente io ho sempre sostenuto che a un certo punto (epoca del dollaro a 19) la lira era basata sulla parola del Duce. Per me una base molto più sicura dell'oro altrui. Voglio alludere all'oro vincolato, manipolato dagli irresponsabili, condizionato, sotto l'influsso dei R. o l'astro dei D.

Non c'è economista ai nostri giorni che non abbia bisogno di confessare apertamente e di esaminare e riesaminare in sé stesso il limite della sua propria ambiguità, i punti dove egli sbaglia, se non grossolanamente come in W., per lo meno sempre in notevole misura, commettendo queste piccole confusioni e lasciando terreni coperti di nebbia.

I colpevoli sono quelli che non vogliono conoscere i fatti.

Il prof. R., per esempio, che mi mandò tre cartoline umoristiche (comperate con un « bon » delle Camere di Commercio Francesi Riunite, che non ha valore fuori della Francia) negando che un paese possa avere una specie di moneta per uso interno ed un'altra per gli scambi internazionali.

Il W. che fece escludere le mie lettere da un grande quotidiano londinese, perchè l'avevo chiamato in privato bugiardo pagato, e i *gentlemen* non parlano così. Lo stesso W. ammetteva poi in lettera privata a me che lo Stato può emettere moneta direttamente ma che egli non approvava tale procedimento.

Nessuna altra scienza soffre come la scienza monetaria delle opinioni politiche di quelli che scrivono, intorno e a proposito di tali argomenti. Dico intorno e a proposito volendo distinguere quest'attività dall'analisi, dalla ricerca storica, dall'attività scientifica di coloro che indagano la natura della moneta, e i rapporti effettivi fra la scienza monetaria e il buon governo.

La scienza di questi rapporti esiste e può svilupparsi.

Il Mencio tre secoli a. C. ricorda che fra il re Shun e il re Wan passavano mille anni e che quando la loro sagesza fu messa insieme pareva « due parti d'un sigillo » (nell'originale cinese questo « sigillo » era un *tally stick*, cioè le due parti di quelle tavole spezzate, che i primitivi adoperavano per i conti).

\* \* \*

Questo articolo può dividersi in tre parti. La prima, che riassume il mio articolo precedente sul bisogno d'una terminologia economica chiara e accettata dagli autorevoli competenti, e quindi sempre più comprensibile non solamente per il lettore comune ma anche per gli specialisti; la seconda, che tratta della definizione del problema totale e dei suoi componenti ineluttabili ed essenziali; la terza, sulla comprensione del clima dell'ambiente e delle circostanze nelle quali si sviluppa e si diffonde la scienza economica.

Bisogna che almeno qualche centinaio di persone smetta di parteggiare pro o contro per sorreggerci fra noi con un po' di comprensione. Non desidero che le mie definizioni siano discusse, ma vorrei piuttosto suggerimenti pratici e positivi. Come si può definire meglio la moneta, il credito ecc.? Esistono o non esistono altri componenti fondamentali del problema oltre la materia, il lavoro, il trasporto e lo strumento monetario, tutti e quattro governati dalla rettitudine, dalla *directio voluntatis*?

# CRONACHE DI POLITICA ESTERA

## L'EUROPA DANUBIANA

I. L'indipendenza austriaca. — II. Il revisionismo ungherese e la Piccola Intesa. —  
III. L'Europa danubiana dall'autunno 1936 a oggi.

I. — Il mantenimento dell'indipendenza austriaca, il revisionismo ungherese, la costituzione della Piccola Intesa, il contrasto d'influenze tra la Francia, l'Italia, la Germania e (ultima arrivata ma non trascurabile) l'U.R.S.S.: ecco i problemi capitali dell'Europa centrale del dopoguerra. È stato giustamente scritto a proposito del problema dell'indipendenza dell'Austria ch'esso non può essere esaminato « facendo astrazione dell'ambito geopolitico nel quale è situata la repubblica di Seipel e di Dollfuss... », « che la questione austriaca... condiziona... la generale evoluzione della politica europea; ma è essa stessa condizionata alla sistemazione dell'Europa centro-orientale » (1) ed infatti possiamo ben dire che il fulcro di tutta la politica danubiana dal 1931 al 1936 è stata l'Austria; solo dopo gli accordi dell'11 luglio 1936 l'importanza della questione è andata diminuendo giacchè, almeno fino a nuovi avvenimenti, il problema austriaco può dirsi, più che sopito, risolto col riconoscimento tedesco dell'indipendenza dell'Austria. Ma non sembrerà fuori di luogo, per sommi capi, tracciare le vicende austriache del dopoguerra che sono state per influenzare in maniera decisiva l'orientamento delle grandi Potenze europee.

Lo sfacelo della Duplice Monarchia seguito alla battaglia di Vittorio Veneto lasciava una piccola Austria di sette milioni d'abitanti, dei quali quasi due nella sola capitale, in preda ad una crisi di sconforto e ad una grave prostrazione economica. Abituata da secoli ad essere il centro d'un vasto Impero, l'Austria vide in un primo momento la propria salvezza in un'unione col Reich, unione che se aboliva l'indi-

---

(1) R. MOSCA, *L'indipendenza dell'Austria e il patto danubiano*, in *Politica Estera Anno XIII*, pagg. 258-59, ed. Martucci, Milano, 1936.

pendenza del paese gli permetteva in cambio di sentirsi partecipe della vita di un grande popolo. Le Potenze alleate impedirono questo movimento austriaco capeggiato dal partito socialista e gli artt. 80 e 88 rispettivamente dei trattati di Versailles e di Saint. Germain-en-Laye sanzionarono, dal punto di vista internazionale, l'indipendenza austriaca, alla cui alienazione si opposero, fin dall'inizio, la Francia, timorosa d'un ingrandimento tedesco che avrebbe compensato in parte la perdita dell'Alsazia-Lorena, della Posuania, della Prussia occidentale, dell'Alta Slesia e dello Schleswig; l'Italia, che in un'Austria indipendente vedeva la garanzia della frontiera del Brennero ed un ostacolo a quella che è stata chiamata « l'eterna marcia germanica verso il Sud dell'Europa » (2); infine la Cecoslovacchia, timorosa di diventare facile preda del Reich ove questo si fosse saldamente stabilito a Vienna.

Contro il mantenimento dell'indipendenza austriaca cospiravano nel tempo stesso crisi spirituale e crisi economica; ed al restauro delle finanze austriache collaborò attivamente la Società delle Nazioni. L'Italia prese parte attiva in quest'opera sino dalla primavera del 1922 e tale atteggiamento amichevole mantenne costantemente negli anni seguenti (3). Ma le misure prese dalla S. d. N. non potevano avere che efficacia temporanea; il sopravvenire della crisi economica riportò in primo piano tutta la gravità del problema. Esso doveva essere risolto radicalmente mediante accordi cogli Stati successori dell'Impero austro-ungarico, che aveva costituito un'unità economica completa; ma l'auspicata soluzione non era raggiungibile perchè alla questione, meramente economica, si inframmettevano questioni politiche che, nonchè dilazionare, impedivano l'esecuzione di qualunque piano. Carattere più politico che economico avevano tanto la progettata *Zollunion* austro-tedesca (marzo 1931) quanto il piano Tardieu (marzo 1932) (4) ai quali si oppose il Governo italiano, preoccupato che attraverso una sistemazione apparentemente economica si giungesse al predominio politico della Germania o della Piccola Intesa su tutto il bacino danubiano.

Ad evitare ciò ed alla ricerca di una soluzione del problema fu tenuta nel settembre 1932 una Conferenza a Stresa: in essa accordi veri e propri non furono raggiunti, ma si poté con grande precisione determinare i fattori economici dello squilibrio dell'Europa danubiana, per ovviare ai quali il governo italiano presentò alle Potenze, il 29 settembre 1933, un memo-

(2) A. HITLER, *La mia battaglia*, pag. 381, ed. Bompiani, Milano, 1934.

(3) V. le significative dichiarazioni fatte dai delegati italiani Imperiali, Scialoja e Salandra a più riprese alla S.d.N. in *L'opera dei delegati italiani nella Società delle Nazioni*, vol. I *passim.*, ed. A.R.E., Roma, 1935.

(4) R. MOSCA, *L'indipendenza dell'Austria ecc.*, cit. pagg. 264-65.



randum che servi poi largamente di base agli sviluppi futuri della situazione. In esso venivano consigliate talune direttive pratiche: accordi bilaterali, limitati, a breve scadenza, stipulati in modo che gli Stati danubiani avessero sempre la bilancia commerciale favorevole affinché, con tale margine, essi potessero estinguere i loro debiti esteri.

L'industria austriaca poi avrebbe dovuto ricevere un trattamento preferenziale (art. 11, b).

Essendo risultato impossibile, appunto per le inframettenze politiche, ogni tentativo di concludere accordi più vasti, il 17 marzo 1934 in Roma venivano stipulati alcuni protocolli tra l'Italia, l'Austria e l'Ungheria collo scopo di combattere la « malsana autarchia » che nel dopo guerra ha imperversato ed imperversa tuttora tra gli Stati europei. Non è qui il caso di addentrarci in dettagli; ricorderemo solo ch'essi, completati mediante nuovi accordi stipulati il 14 maggio dello stesso anno non a torto furono chiamati « pilastri dell'ordine e speranza per il futuro nell'Europa centrale » <sup>(5)</sup> e superarono la loro prova del fuoco in occasione delle sanzioni economiche iniziate il 18 novembre 1935 contro l'Italia perchè entrambi gli Stati, uniti coll'Albania tra i membri della S.d.N., non solo si rifiutarono di associarsi all'assedio economico del nostro Paese, ma in pieno periodo di sanzioni, quasi a mostrare al mondo ancor più apertamente la loro solidarietà col Governo italiano, firmarono il 23 marzo 1936 tre protocolli addizionali che stipulavano questi tre caposaldi:

- 1) costituzione di un organo permanente di consultazione reciproca;
- 2) impegno di non intraprendere alcun negoziato politico importante attinente alla questione danubiana con il Governo di un terzo Stato senza avere in precedenza preso contatto con gli altri due firmatari;
- 3) riunione periodica dell'organo permanente di consultazione reciproca, costituito dai tre Ministri degli Affari Esteri, quando ciò venga giudicato opportuno dai tre Governi.

Tale aggruppamento, lungi dal restare lettera morta come è avvenuto di tanti accordi e di tante convenzioni concluse nel dopoguerra, ha funzionato egregiamente, come vedremo.

Così, grazie al concorso dell'Italia, l'Austria ha potuto vivere e dimostrare al mondo la fallacia di quanti pretendevano essere impossibile l'esistenza di un'economia austriaca indipendente.

L'altro nemico che l'Austria doveva vincere era un nemico interno: l'abbattimento morale molto aggravato, naturalmente, dalle precarie condizioni economiche. Molto, ma non esclusivamente: infatti, nonostante il risollevarsi dell'Austria, diversi partiti, con scopi diversi, tendevano ad unico fine: l'Anschluss colla Germania. Dapprima furono i socialisti che

(5) « *Neues Wiener Journal* », 14 dicembre 1934.

vedevano nel Reich socialdemocratico del periodo 1929-1932 il loro protettore naturale, poi, quando coll'avvento di von Papen e di von Schleicher in un primo tempo, di Hitler poi (30 gennaio 1933), la socialdemocrazia ed il parlamentarismo tedesco furono abbattuti, furono i partiti nazionalsocialista e pangermanista austriaco che cospirarono per la soppressione dell'indipendenza austriaca. Erano contrari a ciò in Austria dapprima gli abitanti delle campagne ed in generale tutti coloro che, come cattolici, avversavano il socialismo; poi, dopo l'avvento di Hitler, anche gli ebrei ed i socialisti. Questi ultimi tuttavia, per motivi di politica interna, non solo tentarono di opporsi coi mezzi legali al tentativo che il cancelliere Dollfuss compiva per rafforzare la compagine statale austriaca, ma ricorsero all'insurrezione armata (12 febbraio 1934) e dopo il fallimento di questo tentativo disperato, che portò allo scioglimento del partito socialista, alcuni gruppi di socialdemocratici, in odio al governo Dollfuss, andarono a rafforzare le schiere del partito nazionalsocialista austriaco.

Dopo l'avvento di Hitler la propaganda nazista in Austria assunse un'attività notevole, che aumentò ancora dopo l'accordo tedesco-polacco del 26 gennaio 1934, che per dieci anni metteva a dormire le velleità espansionistiche tedesche in Oriente. Durante l'insurrezione socialista del 12 febbraio si temette vivamente che i nazisti potessero, approfittando della situazione, con un colpo di mano rovesciare il governo Dollfuss ed impadronirsi del potere; e tale eventualità spinse i governi italiano, francese ed inglese a riaffermare la necessità del mantenimento dell'indipendenza austriaca (17 febbraio 1934). Non per questo i nazionalsocialisti austriaci desistettero dalla lotta che raggiunse il suo acme il 25 luglio allorchè una schiera armata, penetrata nel Ballhaus, trucidò il Cancelliere Dollfuss e tenne prigionieri per alcune ore altri ministri. Mai come in quel momento l'indipendenza austriaca parve vicina a crollare; ma la reazione delle Heimwehren e la pronta concentrazione di truppe italiane al Brennero impedirono che le insurrezioni della Stiria e della Carinzia dilagassero e che la legione dei fuorusciti austriaci penetrasse dalla Baviera nel territorio della Repubblica. Nuovo solenne monito, il 27 settembre 1934 il ministro francese Barthou, Eden ed il barone Aloisi riconfermavano unitamente che la politica dei rispettivi governi era orientata verso la necessità del mantenimento dell'indipendenza austriaca, conformemente ai trattati di pace ed alla precedente dichiarazione del 17 febbraio.

Il problema austriaco, assunto così al primo piano della politica europea, doveva contribuire non poco al riavvicinamento italo-francese sanzionato dagli accordi del 7 gennaio 1935 ed alla formazione del cosiddetto fronte di Stresa tra l'Italia, la Francia e la Gran Bretagna. Fu appunto durante i colloqui di Roma tra Mussolini e Laval che si pensò a garantire l'indipendenza austriaca mediante la conclusione d'un patto di non inge-

renza tra gli Stati confinanti dell'Austria colla adesione della Francia, della Polonia e della Romania. Tale proposta, accolta dall'Inghilterra il 3 febbraio dello stesso anno, doveva restare lettera morta perchè il riarmo tedesco, decretato il 16 marzo, pose la questione del riarmo austriaco, ungherese e bulgaro suscitando l'opposizione degli Stati della Piccola Intesa; d'altra parte l'evidente riluttanza della Germania ad aderire al patto progettato ne rendeva impossibile la conclusione chè, senza Berlino, esso avrebbe assunto un carattere antitedesco quale certamente Mussolini e Laval non avevano pensato e quale la Gran Bretagna non desiderava assumesse.

Dopo il discorso del 21 maggio 1935 di Hitler al Reichstag, in cui il Führer dichiarava esser il Governo tedesco disposto a riconoscere il concetto della non ingerenza purchè fosse definito il valore di tale concetto che si prestava ad equivoci, apparve evidente esser lontano il momento della convocazione della conferenza di Roma, ch'era stata progettata durante gli incontri di Stresa, per la soluzione dei problemi danubiani; sì che il 25 maggio il Duce annunciava alla Camera che la conferenza in questione non sarebbe stata convocata se non fosse stata preventivamente « molto, ma molto diligentemente preparata » (6). Ma l'opposizione tedesca non cessò, nonostante l'appello del ministro Hoare al Führer affinchè desse l'adesione della Germania ai progettati patti danubiano ed orientale (11 luglio 1935).

La situazione internazionale andava frattanto rapidamente mutando. Il conflitto italo-etiope spezzava il fronte di Stresa mentre la conclusione degli accordi di mutua assistenza fra la Francia e l'U.R.S.S. (2 maggio 1935) e tra l'U.R.S.S. e la Cecoslovacchia (16 maggio 1935) apriva l'occidente europeo ed in special modo l'Europa danubiana all'influenza sovietica provocando vivo allarme in Germania. La questione austriaca, dinanzi ai nuovi e più gravi problemi, lentamente abbandonava la posizione di primo piano sino ad allora tenuta. Da un lato l'Italia, quantunque giudicasse l'indipendenza dell'Austria problema « di basilare importanza », considerava che « come problema europeo era anche problema italiano ma non esclusivamente italiano » e pertanto non intendeva restare « pietrificata al Brennero »; d'altro lato la Germania, se poco favorevole al patto danubiano prospettato nella primavera del 1935 (cui abbiamo precedentemente accennato), doveva mostrarsi ancor meno entusiasta della trovata di Titulescu di sostituire la garanzia dell'Italia con quella dell'U.R.S.S., ciò che faceva giustamente scrivere che in tal modo si dava « alla Russia bolscevica una leva in mano per potere, nell'ora buia, aprirsi in piena le-

---

(6) B. MUSSOLINI, *Scritti e discorsi*, Milano, ed. Hoepli, 1935, vol. IX, pagina 190.

gittimità le porte di Europa, invece di forzarle » (7). Tale progetto cadeva naturalmente nel vuoto poichè il Vize Cancelliere austriaco Starhemberg dichiarava al ministro francese Flandin che uno scambio di vedute tra l'Austria e gli Stati dell'Europa centrale avrebbe avuto uno scopo soltanto se vi avesse preso parte l'Italia nella sua qualità di provata garante dell'integrità dell'Austria.

Tutto ciò doveva indurre il governo tedesco ad un netto « revirement » nel suo atteggiamento nei riguardi dell'Austria perchè solo attraverso questo mutamento avrebbe potuto intendersi con Roma. E l'intesa con Roma era desiderabile non solo perchè la campagna ginevrina contro l'Italia assumeva sempre più l'aspetto d'una manovra della Terza Internazionale e della massoneria contro le potenze autoritarie e quindi anche contro il Reich, ma anche e soprattutto perchè importava alla Germania scongiurare anche la mera ipotesi che il fronte di Stresa potesse ricostituirsi, soprattutto dopo la rioccupazione della zona smilitarizzata della Renania e la denuncia del trattato di Locarno compiute dal Governo tedesco (7 marzo). D'altro lato la costituzione dell'aggruppamento italo-austro-magiario, di cui abbiamo parlato precedentemente, e il ripristino del servizio militare obbligatorio decretato una settimana dopo in Austria (1 aprile 1936) davano ad intendere chiaramente che, quantunque impegnata a fondo in Africa orientale, l'Italia era ben lungi dall'abbandonare le posizioni conquistate nell'Europa danubiana.

Questa la genesi dell'accordo tedesco-austriaco dell'11 luglio 1936, concluso non già all'insaputa dell'Italia, ma approvato da Mussolini fino dal 5 giugno (8); accordo il quale ripristina amichevoli rapporti tra Berlino e Vienna senza toccare i protocolli di Roma del 1934 e del 1936 e garantisce la non ingerenza negli affari interni dell'altra parte contraente. Tale *gentlemen's agreement* — ha bene scritto un giornale polacco — ha avuto come scopo precipuo di permettere a Hitler di riavvicinarsi all'Italia; inoltre « apre la strada ad una soluzione germanica del problema austriaco... inoltre pone fine ad ogni piano o intenzione di invadenza dei sovietici nei problemi dell'Europa centrale e seppelisce la concezione degli accordi di reciproca assistenza » (9).

(7) « *Berliner Tageblatt* », 3 febbraio 1936.

(8) B. MUSSOLINI, *Scritti e discorsi dell'Impero*, Milano, ed. Hoepli, 1936, pag. 205.

(9) « *Gazeta Polska* », 12 luglio 1936. MUSSOLINI disse l'11 novembre nel discorso di Milano: « Con l'accordo dell'11 luglio è scomparso un elemento di dissensione fra Berlino e Roma.... » (*Scritti e discorsi dell'Impero*, cit., pag. 207). Ma lo stesso aveva detto (25 maggio 1935) che i rapporti italo-germanici erano compromessi da un solo problema, quello austriaco. Quindi risolto questo, dato che altri problemi non erano sorti nel frattempo, deve ritenersi inesistente qualsiasi pendenza tra i due Paesi, almeno per ora.

Tale intesa austro-tedesca, consacrata dal viaggio ufficiale del ministro austriaco Schmidt a Berlino (19-20 novembre 1936), rendeva possibile, qualche tempo dopo la sua stipulazione, anche sotto la spinta dalla minaccia comunista in Spagna, la visita del ministro Conte Galeazzo Ciano a Berlino ed a Monaco (20-25 ottobre 1936) e la conclusione dell'asse Roma-Berlino (annunciata ufficialmente dal Capo del Governo nel discorso di Milano del 1 novembre) che ha diretto il corso della politica europea nei mesi seguenti e che è stata cementata dalla necessità di costituire un fronte unico contro l'invasione sovietica nel Mar Mediterraneo. Così l'Austria ha servito da ponte tra Roma e Berlino realizzando, in un certo senso, quella funzione di anello di congiungimento tra il nord e il sud di cui in un non dimenticato articolo di Mussolini (10).

2. — Il trattato del Trianon (4 giugno 1920) mutilando l'Ungheria a favore della Cecoslovacchia, della Romania e della Jugoslavia, creava una naturale solidarietà tra questi tre Stati, preoccupati di un eventuale ritorno offensivo del governo di Budapest. Tale preoccupazione doveva poi col tempo aumentare sia perchè l'Ungheria, per nulla rassegnata alla sua sorte, iniziò una attivissima propaganda per la revisione del trattato che ottenne altissimi consensi; sia perchè la Polonia non riconobbe mai il Trattato del Trianon e più volte manifestò il desiderio di avere una frontiera comune coll'Ungheria, il che non può realizzarsi che a spese della Cecoslovacchia.

Per prevenire questo ritorno offensivo ungherese Jugoslavia e Cecoslovacchia il 14 agosto 1920 stipulavano un'alleanza difensiva antimagiara che doveva diventare il nucleo del futuro aggruppamento. Infatti ad esso seguivano il 23 aprile 1921 un identico trattato tra la Romania e la Cecoslovacchia ed il 7 giugno dello stesso anno un trattato tra la Jugoslavia e la Romania, più ampio dei precedenti per il fatto che entrambi confinano, oltre che coll'Ungheria, anche colla Bulgaria, altro Stato vinto dal quale c'era da guardarsi. Infine il 31 agosto 1922 un nuovo trattato ceco-jugoslavo, molto più ampio del precedente in quanto prevedeva il mutuo appoggio politico in tutte le questioni internazionali, veniva concluso; e su tale falsariga furono rinnovati gli altri quando vennero a scadenza. Così, con funzioni conservatrici, ebbe origine quell'aggruppamento chiamato Piccola Intesa; quantunque tale nome ufficialmente sia comparso solo nel 1929.

L'atteggiamento italiano nei primi tempi fu molto benevolo verso i nuovi Stati sorti dallo sfacelo dell'Impero austro-ungarico. Ciò era conseguenza naturale sia delle origini del nostro Stato sia del carattere eminen-

---

(10) B. MUSSOLINI, *La missione storica dell'Austria*, in « *Il Popolo d'Italia* », 13 febbraio 1935. (*Scritti e discorsi*, cit. vol. IX, pagg. 169-173).

temente irredentista ed antiabsburgico del nostro intervento; per cui la politica italiana, nonostante il tragico dissidio per la Dalmazia e per Fiume alla Conferenza della Pace, fu in un primo tempo antimagiara ed antiabsburgica.

Il 12 novembre 1920 tra Italia e Jugoslavia fu conclusa una convenzione avente scopo di prendere « di comune accordo tutte quelle misure politiche atte a prevenire la restaurazione della Casa di Absburgo sul trono di Austria e di Ungheria » (art. 1) e di « sorvegliare ogni attività diretta contro la loro sicurezza reciproca sia dal territorio dell'Austria sia da quello dell'Ungheria e a tenersi in stretto contatto mediante scambio di informazioni » (art. 3) <sup>(11)</sup>; convenzione che l'8 febbraio 1921 fu confermata da uno scambio di note tra l'Italia e la Cecoslovacchia del medesimo tenore.

La Francia, in tale periodo, era favorevole ad una restaurazione absburgica in Austria ed in Ungheria per impedire l'Anschluss dell'Austria al Reich. Si disse che negli infelici tentativi di Carlo di cingere la corona di S. Stefano non fosse stata estranea l'influenza del Quai d'Orsay: niente di strano se si pensa all'austrofilia francese persino durante la guerra ed al tentativo di salvataggio della Duplice Monarchia operato da Sisto di Borbone-Parma.

Ma la situazione doveva mutare, anzi capovolgersi rapidamente: con un trattato stipulato il 25 gennaio 1924 colla Cecoslovacchia la Francia completava l'accerchiamento della Germania già iniziato nel 1921 coi patti franco-belga e franco-polacco mentre si andavano acuendo il contrasto franco-italiano e italo-jugoslavo nonostante il buon volere del governo fascista di mantenere le relazioni italo-jugoslave in termini cordiali: la Piccola Intesa veniva trascinata nella scia francese anche a causa della netta divergenza di vedute che andava sorgendo circa l'immutabilità dei trattati sostenuta dal Quai d'Orsay e dalla Piccola Intesa e la tesi revisionistica sostenuta dagli Stati vinti e dall'Italia fascista. Con i trattati franco-rumeno del 10 giugno 1926 e franco jugoslavo dell'11 novembre 1927 l'infeudamento della Piccola Intesa alla Francia diventava completo; di rimbalzo l'Italia, che sino ad allora non era stata molto comprensiva delle aspirazioni ungheresi <sup>(12)</sup>, stipulò il 5 aprile 1927 un trattato con l'Ungheria il

---

<sup>(11)</sup> Testo in C. SFORZA, *Pensiero e azione di una politica estera italiana*, Bari, ed. Laterza, 1924, pagg. 163-65.

<sup>(12)</sup> A. PALMIERI scriveva nel 1926 che l'Italia avrebbe rifiutato il suo appoggio alle rivendicazioni territoriali ungheresi e che « la nostra situazione geografica ci rende più ansiosi delle sorti della nostra vicina, la Jugoslavia » (*L'Italia e l'Europa centrale*, in « Annuario di Politica Estera 1923-25 » a cura della Facoltà di Scienze Politiche della R. Università di Pavia, pagg. 229-30, Pavia, 1926). Bisogna riconoscere che la politica dei Governi italiani anteriori al 1922 era stata contraddittoria. Mentre, come abbiamo veduto, il conte Sforza aveva cre-

quale se formalmente non differiva da molti altri trattati di conciliazione e d'arbitrato, differì profondamente per lo spirito col quale fu stretto. Datano da quel momento le ripetute dichiarazioni di Mussolini sulla necessità di rivedere il trattato del Trianon, idea che se non è stata ancora realizzata praticamente, ha fatto molta strada in Europa anche nei circoli diplomatici, i più restii ad accogliere qualunque mutamento dello *statu quo*.

La situazione dal 1927 al 1933 durò immutata; peggioravano sempre più i rapporti italo-jugoslavi ed italo-cecoslovacchi e per conseguenza quelli italo-romeni mentre si riaffermava la solidarietà italo-ungherese che culminò colla conclusione dei Protocolli di Roma di cui abbiamo precedentemente parlato (17 marzo 1934).

Il lento risorgere della Germania e la diffidenza crescente verso la politica italiana spinsero i tre Stati della Piccola Intesa a concludere il 16 gennaio 1933 quel singolare accordo che ha creato « una unità internazionale superiore ed aperta all'accessione di altri Stati » con la creazione di un Consiglio permanente della Piccola Intesa composto dei tre rispettivi ministri degli Affari Esteri. Ma il singolare era la pretesa della Piccola Intesa di essere considerata una Grande Potenza e di entrare come tale nelle trattative per la conclusione del Patto a Quattro. Tale pretesa fu annientata da Mussolini il quale molto opportunamente rilevò che « ...non basta un patto politico fra tre Stati per creare una Grande Potenza », che « ...mobilitare cinque o sei milioni di uomini non significa avere ancora un esercito comune, capace di battersi e di conseguire il successo » concludendo che la « Quinta grande Potenza europea » non esiste quindi, se non come protocollo o tendenza politico-letteraria; vista da vicino la « Quinta grande Potenza » non è che la Piccola Intesa di una volta che è salita sopra un tavolo verde per aumentare la sua statura » <sup>(13)</sup>.

In effetti la Piccola Intesa non diventò la « quinta grande Potenza » e restò esclusa dalle trattative del Patto a Quattro; non solo, ma si svilupparono quei germi di disgregazione cui Mussolini aveva accennato nel suddetto articolo. Lasciando pur da parte i problemi balcanici, cui la Cecoslovacchia ammetteva evidentemente un interesse relativo, rispetto agli stessi problemi danubiani l'atteggiamento non era identico: dinanzi al problema austriaco la Cecoslovacchia manteneva atteggiamento intransi-

---

duto opportuna una politica filojugoslava, il predecessore Nitti « poursuivait la constitution d'une Hongrie forte pour l'opposer aux Croates » (*Paul Cambon ambassadeur de France par UN DIPLOMATE*, Paris, ed. Plon, 1937, pag. 307). E così fece il ministro degli Esteri del ministero Bonomi, marchese Della Torretta, facendo restituire dall'Austria all'Ungheria gran parte del Burgerland.

<sup>(13)</sup> B. MUSSOLINI, *Piccola Intesa e pace europea*, in « *Il Popolo d'Italia* », 13 aprile 1933 (*Scritti e discorsi*, cit., vol. VIII, pag. 169-171).

gente che coincideva con quello italiano, mentre la Jugoslavia, nell'estate 1934, mantenne un atteggiamento filonazista che indignò assai la diplomazia francese; la Romania nicchiava non essendo direttamente interessata nella questione. Dinanzi al problema russo notevole la discordanza di vedute tra la Cecoslovacchia, che il 16 maggio 1936 concluse un patto di mutua assistenza coi Sovieti, e la Romania, diventata filosovietica dopo la firma dei patti di non aggressione del 3 luglio 1933 e l'ingresso dell'U.R.S.S. a Ginevra; e la Jugoslavia che non ha mai riconosciuto *de jure* il Governo di Mosca. Solo dinanzi all'Ungheria la Piccola Intesa mantenne un atteggiamento compatto allorchè dopo l'eccidio del 9 ottobre 1934 scoppio un conflitto diplomatico ungaro-jugoslavo che vide l'Italia difendere strenuamente a Ginevra il Governo magiaro.

Mentre da un lato l'effimero riavvicinamento italo-francese (7 gennaio 1935) presto terminato a causa del conflitto italo-etiopeico e per l'avvento del Fronte Popolare in Francia non disturbava e turbava l'armonia delle relazioni italo-ungheresi <sup>(14)</sup> queste ricevettero nuovo impulso allorchè colla creazione dell'asse Roma-Berlino i due governi, tra cui avrebbe potuto oscillare la politica magiara, si strinsero in un blocco unico <sup>(15)</sup>; dall'altro lato la Piccola Intesa, pur senza sfasciarsi, perdeva di omogeneità e di compattezza. Ciò risultava chiaramente dal comunicato ufficiale della riunione

---

<sup>(14)</sup> Riteniamo utile riportare alcuni commenti ungheresi sull'accordo italo-francese a prova di ciò: « La situazione dell'Ungheria in questo nuovo mondo è buona.... L'amica Italia ha aumentato enormemente il suo prestigio e questo per noi è bene.... Quanto alla Francia, per l'Ungheria noi vediamo uno dei principali risultati dell'amicizia romana, della pace dei due grandi popoli latini, nel fatto che dopo di ciò la Francia non sarà più presentata tanto quanto finora al fianco della Piccola Intesa. L'accordo italo-francese significa anzitutto una sostanziale diminuzione del peso della posizione della Jugoslavia.... A Roma la Piccola Intesa ha cessato di essere una grande Potenza e con ciò il mondo si è liberato da una grave malattia » (« *Magyarország* », 8 gennaio 1935).

« L'Italia e la Francia si adopereranno perchè i loro amici rinunzino a risolvere *armata manu* i contrasti sussistenti; la qual cosa consentirà una distensione internazionale sufficiente a creare un'atmosfera più adatta anche alla soluzione del grande problema magiaro » (« *Nemzeti Újság* », 9 gennaio 1935).

« L'accordo italo-francese dà, fra l'altro, alla Francia il modo di considerare i problemi attraverso gli occhiali della nostra amica, l'Italia. Questo rappresenta un progresso perchè è impossibile che la Francia, libera da prevenzioni verso la Piccola Intesa, non veda e non cerchi di migliorare lo stato di oppressione in cui si trova l'Ungheria, che è motivo di preoccupazione » (« *Függetlenség* », 9 gennaio 1935).

<sup>(15)</sup> « L'Ungheria, amica sincera dell'Italia e della Germania, osserva con piena fiducia l'incontro di Berlino ed è convinta che esso serve alla causa della vera pace e della costruttiva collaborazione europea » (« *Pesti Hírlap* », 21 ottobre 1936).



di Bratislava (14 settembre 1936) in cui si diceva che « ciascuno Stato potrà coltivare anche in avvenire quei rapporti di stretta collaborazione che fosse riuscito a stabilire con altri Paesi ».

Non so se ciò possa esser proprio considerato il principio della fine; ma certo il patto bulgaro-jugoslavo (24 gennaio 1937) e l'accordo italo-jugoslavo (25 marzo 1937) trovano qui la loro radice <sup>(16)</sup>.

3. — La prima riunione del gruppo permanente italo-austro-ungherese fu tenuta a Vienna l'11 ed il 12 novembre 1936.

L'annuncio dell'incontro tripartito era stato dato il 15 settembre da un comunicato Stefani, dopo l'incontro avvenuto a Rocca delle Caminate tra il Capo del Governo italiano ed il ministro austriaco degli esteri, Schmidt. Lo scopo era evidente: esaminare non solo la portata e gli sviluppi dell'accordo dell'11 luglio che, creando una nuova situazione nei rapporti austro-tedeschi, eliminava ogni causa d'attrito tra l'Italia e la Germania, ma probabilmente esaminare anche, cogli amici austriaci ed ungheresi, gli sviluppi possibili della nuova amicizia italo-tedesca.

Evidentemente solo il primo aspetto poteva risaltare agli occhi del pubblico nel mese di settembre; in modo speciale la stampa austriaca sottolineò l'importanza che la prima convocazione fosse stata fatta proprio a Vienna: « la scelta di Vienna, quale sede della prossima conferenza, vuole dare a tutto il mondo la prova dell'importanza e della posizione dell'Austria nell'Europa centrale per la regolazione di tutti i problemi politici in quel settore <sup>(17)</sup>. La stampa ungherese mostrava di non essere sorpresa dell'annuncio della prossima riunione poichè « queste conversazioni periodiche derivano dallo spirito dei protocolli di Roma » e negava <sup>(18)</sup> ch'essa fosse contrapposta alla conferenza di Bratislava tenuta dalla Piccola Intesa, come aveva pensato qualche giornale inglese <sup>(19)</sup>. La stampa polacca chiamava « fantastici piani » quelli avanzati da alcuni giornali cechi, di una mediazione viennese tra Roma e Berlino <sup>(20)</sup>. La parte più moderata della stampa ceca però aveva l'impressione che l'Italia lavorasse a riavvicinare l'Austria alla Piccola Intesa mediante accordi bilaterali <sup>(21)</sup> e a sua volta assicurava che « la Piccola Intesa tenendo un contegno conciliante manifesta un interesse positivo al consolidamento del centro europeo

---

<sup>(16)</sup> V. *La politica degli Stati Balcanici* nel precedente numero della « *Rassegna Monetaria* ».

<sup>(17)</sup> « *Neues Wiener Journal* », 17 settembre 1936.

<sup>(18)</sup> « *Budapesti Hírlap* », 17 e 18 settembre 1936. Le stesse idee in « *Magyarország* » del 17 settembre.

<sup>(19)</sup> « *Daily Telegraph* », 17 settembre 1936.

<sup>(20)</sup> « *Gazeta Polska* », 18 settembre 1936.

<sup>(21)</sup> « *Lidové Noviny* », 17 settembre 1936.

e alla possibilità di una collaborazione fattiva con l'Austria e rispettivamente con gli Stati del blocco romano » (22). La stampa praghese, tornando sull'argomento qualche giorno dopo, mostrava di accorgersi dell'inizio di una nuova éra nell'Europa danubiana e dichiarava che « la partecipazione dell'Austria al consolidamento del bacino danubiano sarebbe una garanzia per la Germania che questa evoluzione non sarà rivolta contro di essa, ciò che del resto non è desiderato da nessuno Stato centro-europeo » (23).

Di buon auspicio per la ricostruzione dell'Europa danubiana riuscivano sia l'accordo economico del 26 settembre fra Italia e Jugoslavia avente per scopo di liquidare il vecchio *clearing*, mettere su nuove basi gli scambi permanenti commerciali e regolare il modo di pagamento, che l'incontro di Berlino tra il Führer e il conte Ciano.

Mentre di questo secondo avvenimento avremo occasione di parlare nel prossimo numero, ci preme mettere in rilievo che il Presidente del Consiglio jugoslavo Stojadinovic parlando l'11 ottobre dell'accordo italo-jugoslavo disse ch'esso « ci permette in questo momento di guardare con maggior fiducia allo sviluppo dei rapporti economici e così anche allo sviluppo di altri rapporti tra l'Italia e la Jugoslavia », chiara allusione alla ripresa di relazioni politiche poggiate su nuove basi economiche e psicologiche, come poi doveva effettivamente avvenire cogli accordi del 25 marzo 1937 (24). Anche il Duce metteva in rilievo, nel discorso del 1° novembre, tale miglioramento nei rapporti italo-jugoslavi, asserendo « che oggi ormai esistono le condizioni necessarie e sufficienti di ordine morale, politico ed economico per mettere su nuove basi di una concreta amicizia i rapporti fra questi due Paesi » (25).

Il conte Ciano partì da Roma il 7 novembre sera per Vienna con qualche giorno d'anticipo sulla data fissata per l'apertura della Conferenza, allo scopo di restituire la visita del cancelliere Schuschnigg e del ministro Schmidt. Gli incontri politici ebbero luogo il 9 ed il 10 ed al loro termine fu diramato un comunicato ufficiale nel quale era detto che « le conversazioni si sono svolte con spirito amichevole sopra varie questioni riguardanti immediatamente le relazioni tra l'Italia e l'Austria come pure le trattative commerciali recentemente giunte ad una felice conclusione. Conversazioni sono state anche dedicate alla preparazione della Conferenza dei Ministri degli Affari Esteri degli Stati firmatari dei Protocolli di Roma che comin-

(22) « *Prager Presse* », 18 settembre 1936.

(23) « *Ceské Slovo* », 10 ottobre 1936.

(24) Tali accordi sono stati esaminati nel precedente numero di questa rivista.

(25) B. MUSSOLINI, *Scritti e discorsi dell'Impero*, cit., pag. 206.

cia domani dopo l'arrivo a Vienna del Ministro ungherese degli Esteri, De Kanya ».

La conferenza tripartita si apriva a Vienna l'11 novembre in un'atmosfera di grande cordialità non solo per opera degli austriaci, lusingati di ospitare la prima riunione del gruppo italo-austro-ungherese, ma anche per opera degli ungheresi entusiasti della nuova più fiera dichiarazione revisionista fatta da Mussolini a Milano (26).

La sera dell'11 novembre al banchetto offerto dal Cancelliere nel castello di Schönbrunn ebbe luogo uno scambio di brindisi calorosi. Schuschnigg esaltò « lo spirito di chiarezza, di sincerità e di praticità » che ha presieduto alla formazione dei protocolli di Roma ed allo svolgimento della conferenza tripartita; mise in rilievo la missione storica dell'Austria sul piano della civiltà escludendo che la politica austriaca avesse mai pensato a costituire « un blocco diretto contro altri, ma che invece abbiamo pensato di avere costituito una specie di nucleo di cristallizzazione come un nuovo aggruppamento per una ragionevole attività comune nella nostra zona ».

De Kanya a sua volta espresse il proprio consenso per l'asserzione del Cancelliere austriaco che nessun blocco ostile ad altre potenze era stato costituito coll'aggruppamento italo-austro-ungherese ed annunciò che prossimamente il Reggente d'Ungheria si sarebbe recato a Roma in forma ufficiale per annunciare il riconoscimento *de jure* dell'impero romano d'Etiopia.

Il conte Ciano, rispondendo agli oratori che lo avevano preceduto, disse che Austria, Ungheria ed Italia avevano dato « il raro esempio di come le Nazioni possano con chiaro intendimento e con buona volontà riconoscere i loro fondamentali interessi e stringersi insieme in un lavoro costruttivo che è la più alta testimonianza dello spirito di responsabilità che i nostri Paesi sentono verso la civiltà dell'Europa ». Aggiunse che la civiltà non da affermazioni teoriche dev'essere difesa ma da prove concrete dello spirito di giustizia « facendo sì che i nostri popoli guardino ai loro vicini con la fiducia di chi sente la solidarietà comune, non con la diffidenza che vale solo a perpetuare la tristizia delle divisioni e delle ostilità ». Dichiarò anch'egli che i protocolli di Roma non erano stati concepiti come mezzo per dividere gli Stati dell'Europa danubiana e per creare blocchi, « ma piuttosto per favorire e cementare le buone relazioni

---

(26) « Sinchè non sarà resa giustizia all'Ungheria non vi potrà essere sistemazione definitiva degli interessi nel bacino danubiano. L'Ungheria è veramente la grande mutilata: quattro milioni di magiari vivono oltre i suoi confini attuali. Per volere seguire i dettami di una giustizia troppo astratta, si è caduti in un'altra ingiustizia forse peggiore » (*Scritti e discorsi dell'Impero*, cit., pag. 205).

e contribuire ad un'opera che noi intendiamo sia opera generale di collaborazione e di pace ».

Il 12 sera, alla chiusura dei colloqui, fu diramato un lungo comunicato i cui caposaldi possono essere fissati:

1) conferma del proposito di persistere nell'azione concorde sino ad allora svolta e nella decisione che le relazioni economiche cogli altri Stati debbano esser sviluppate mediante accordi bilaterali;

2) approvazione da parte italiana ed ungherese dell'accordo austro-tedesco dell'11 luglio; approvazione da parte ungherese ed austriaca delle conversazioni di Berlino tra il Führer e il conte Ciano e soddisfazione di Vienna e Budapest per la decisione dei Governi italiano e tedesco di trattare i problemi relativi al bacino danubiano in uno spirito di amichevole collaborazione, ferme restando le disposizioni dei protocolli addizionali del 1936;

3) riconoscimento della legittimità del punto di vista austriaco ed ungherese dei diritti in materia di armamenti, « uguaglianza che risponde a un elementare principio di giustizia »;

4) riconoscimento *de jure* da parte austriaca ed ungherese dell'Impero italiano d'Etiopia. Il Governo italiano terrà nel debito conto i desideri dei Governi austriaco e magiaro di partecipare con le loro economie alla valorizzazione economica dell'Etiopia.

La sera del 12 novembre il conte Ciano, lasciando l'Austria per Budapest, ove pure si recava in forma ufficiale, dichiarava all'Agenzia ufficiale austriaca la propria soddisfazione per le accoglienze ricevute e per la cordialità di rapporti esistente tra la nazione austriaca e quella italiana.

I commenti della stampa furono di diverso tenore a seconda dei paesi e soprattutto a seconda delle ideologie politiche. La stampa austriaca scriveva che « i risultati della conferenza tripartita rispondono nella più ampia misura, alle aspettative ed alle speranze suscitate dall'incontro »<sup>(27)</sup>, si rallegrava della collaborazione economica ottenuta in Etiopia<sup>(28)</sup> e si augurava un'efficace riforma della Società delle Nazioni<sup>(29)</sup>. La stampa ungherese pure si mostrava soddisfatta della collaborazione economica in Etiopia<sup>(30)</sup>; osservava che colla collaborazione Roma-Budapest-Vienna-Berlino si erano aperte nuove vie per la sistemazione del Bacino danubiano e dell'Europa intera<sup>(31)</sup>.

La stampa tedesca era soddisfatta che si fosse riconosciuta la Ger-

(27) « *Neues Wiener Journal* », 13 novembre 1936.

(28) « *Wiener Neueste Nachrichten* », 13 novembre 1936.

(29) « *Neue Freie Presse* », 13 novembre 1936.

(30) « *Pester Lloyd* », 13 novembre 1936.

(31) « *Függetlenseg* », 13 novembre 1936.

mania elemento indispensabile dell'ordine europeo <sup>(32)</sup>; intravedeva la possibilità che anche la Jugoslavia, antibolscevica, si allineasse all'asse Roma-Berlino <sup>(33)</sup> e, riconosciuto che i colloqui viennesi erano serviti « a rafforzare il carattere basilare di una vera politica ricostruttiva » dichiarava esser desiderabile che la politica della Piccola Intesa si armonizzasse a tali fattori <sup>(34)</sup>.

I giornali inglesi mostravano opinione discorde: alcuni fogli si rallegravano che in merito agli armamenti ungheresi nessuna decisione pericolosa fosse stata presa <sup>(35)</sup>; dubitavano che l'Ungheria, col solo appoggio italiano, realizzasse il riarmo <sup>(36)</sup> e concludevano che a Vienna, in realtà, poco di nuovo era stato concluso <sup>(37)</sup>. Altri, al contrario, erano d'opinione che a Vienna fossero stati conclusi « accordi anche scritti di assai maggiore importanza di quanto si potesse arguire dalla semplice lettura del comunicato ufficiale » <sup>(38)</sup>; che l'uguaglianza dei diritti proclamata a Vienna sarebbe stato il preludio d'una denuncia unilaterale ungherese delle clausole militari del trattato del Trianon e che pertanto i legami tra gli Stati della Piccola Intesa e dell'Intesa Balcanica erano destinati a rafforzarsi anzichè ad indebolirsi <sup>(39)</sup>. Non mancò chi, a proposito del riconoscimento dell'impero italiano, constatò che « mentre paesi a base nazionalista modellano realisticamente i grandi problemi europei, le democrazie occidentali si indugiano ancora intorno alla funzione ideologica dettata da Ginevra » <sup>(40)</sup>.

La stampa francese e svizzera si mostrò molto disorientata sugli scopi e sui risultati della conferenza. Già si era tentato in anticipo di svalutarla scrivendo che non si vedeva bene quale decisione di capitale importanza vi potesse esser presa; inoltre si insinuava che l'Italia aveva pagato l'amicizia tedesca ripartendo la sua influenza a Vienna col Reich <sup>(41)</sup>. Si era persino insinuato che a Vienna sarebbe stata decisa la restaurazione degli Absburgo <sup>(42)</sup>; affermazione smentita da molti altri giornali i quali ribattevano che a ciò si sarebbe opposta la Germania e che l'Italia non ne

<sup>(32)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 13 novembre 1936.

<sup>(33)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 14 novembre 1936.

<sup>(34)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 14 novembre 1936.

<sup>(35)</sup> « *The Times* », 14 novembre 1936.

<sup>(36)</sup> « *The Times* », 16 novembre 1936.

<sup>(37)</sup> « *Manchester Guardian* », 14 novembre 1936.

<sup>(38)</sup> « *Evening Standard* », 14 novembre 1936.

<sup>(39)</sup> « *Yorkshire Post* », 14 novembre 1936.

<sup>(40)</sup> « *Observer* », 15 novembre 1936.

<sup>(41)</sup> « *Le Temps* », 10 novembre 1936.

<sup>(42)</sup> « *Intransigeant* », 10 novembre 1936; « *National Zeitung* », 12 novembre 1936.

avrebbe ritratto alcun vantaggio <sup>(43)</sup>. Dopo il comunicato consacrante la chiusura della conferenza, i giornali francesi scrissero che i risultati di essa avevano generato delusione a Berlino, a Budapest ed a Vienna <sup>(44)</sup>; che l'Italia aveva capitolato dinanzi all'Austria ed all'Ungheria <sup>(45)</sup>; che l'Austria sarebbe stata un eterno punto d'attrito fra il Reich e l'Italia <sup>(46)</sup>; che il trionfatore dell'incontro era stato... Hitler in quanto Austria ed Ungheria erano entrate nell'orbita anticomunista, il comunicato finale era stato posto sotto l'egida dell'accordo dell'11 luglio e pertanto aveva paralizzato ogni attività italiana <sup>(47)</sup>. Non mancò però chi, al contrario, mise in guardia contro un eccessivo ottimismo e affermò che i tre Stati dei protocolli di Roma, coll'appoggio nazista, miravano a scalzare la Piccola Intesa <sup>(48)</sup>. « L'asse Berlino-Roma esiste — scrisse un altro giornale <sup>(49)</sup> — ed è accettato da Vienna e da Budapest. Un accordo politico generale e totale è stato realizzato. Il peggiore errore sarebbe quello di continuare a negare l'evidenza ».

La stampa cecoslovacca, che già aveva reagito vivacemente contro ogni idea revisionista dopo il discorso di Milano sostenendo « Chi parla di revisione territoriale non serve affatto la pace nel Bacino danubiano. Una giustizia territoriale a favore dell'Ungheria costituisce un'ingiustizia verso tutti gli altri paesi » <sup>(50)</sup>, pur riconoscendo le concrete realizzazioni della conferenza di Vienna soprattutto dal punto di vista del mantenimento della pace <sup>(51)</sup>, credeva ravvisare una contraddizione tra il revisionismo ungherese e l'asserzione che il blocco italo-austro-ungherese non è diretto contro nessuno e ciò perchè « il revisionismo magiaro è diretto indubbiamente contro altri Paesi » <sup>(52)</sup>. Non varrebbe quasi la pena di spendere alcune righe per dimostrare quanto sbagliata sia tale affermazione: essa trova il suo fondamento nella concezione piccolo-intesista che spostare di un sol metro una pietra di confine sia la fine del mondo. Solo l'incomprensione egoistica della giustizia delle rivendicazioni ungheresi vede un contrasto tra l'affermazione che il blocco italo-austro-ungherese non è diretto contro nessuno e che è necessario rivedere il trattato del

---

<sup>(43)</sup> « *Paris Soir* », « *Le Temps* », « *Petit Parisien* », 10 novembre 1936; « *Suisse* », 11 novembre 1936; « *Tribune de Lausanne* », 12 novembre 1936.

<sup>(44)</sup> « *Le Temps* » e « *Ami du Peuple* », 13 novembre 1936.

<sup>(45)</sup> « *Ami du Peuple* », 13 novembre 1936.

<sup>(46)</sup> « *Figaro* », 13 novembre 1936.

<sup>(47)</sup> « *Oeuvre* », 13 novembre 1936.

<sup>(48)</sup> « *Humanité* », 13 novembre 1936.

<sup>(49)</sup> « *Ere Nouvelle* », 14 novembre 1936.

<sup>(50)</sup> « *A-Zet* », 2 novembre 1936..

<sup>(51)</sup> « *Lidové Noviny* », 13 novembre 1936.

<sup>(52)</sup> « *Národní Listy* », 13 novembre 1936.

Trianon. Anzi potremmo asserire senza tema d'errare che chiedendo un amichevole revisione l'Ungheria mostra d'avere intendimenti pacifici laddove, se non ne avesse, si preparerebbe a riprendere colle forze proprie e con quelle di eventuali alleati quanto la Piccola Intesa, ingiustamente, si rifiuta di concedere.

Altri giornali mostravano preoccupazione per il riarmo ungherese: il « *Venkov* » premurosamente si domandava chi avrebbe pagato le nuove spese e dove sarebbero stati presi i milioni necessari <sup>(53)</sup>; altro giornale invece dichiarava esser la Piccola Intesa disposta a trattare con l'Ungheria per il riarmo, ma non ad ammettere una decisione unilaterale <sup>(54)</sup>.

Il 15 veniva diramato a Praga un comunicato ufficiale così concepito: « In relazione a quella parte del comunicato della Conferenza di « Vienna che tratta del diritto alla parità degli armamenti, gli Stati della « Piccola Intesa stimano necessario ricordare che già nel maggio 1933 « essi avevano esplicitamente accettato il principio della parità degli armamenti, però a condizione che questo principio sia realizzato mediante « un accordo reciproco e siano date precise garanzie per la sicurezza ».

Tale comunicato veniva discusso dalla stampa ungherese che scendendo dalle nuvole sul terreno concreto si domandava in che cosa potessero consistere le garanzie per la sicurezza: « una parità di diritti « condizionata » è in contrasto con la definizione dell'aggressione e costituisce un assurdo politico e del diritto delle genti » <sup>(55)</sup>.

Ma ormai l'interesse era concentrato prevalentemente sulla visita del conte Ciano a Budapest. Il nostro ministro per gli Affari Esteri riceveva il 13 novembre un'imponente ovazione dal Parlamento magiaro; il 14 ed il 15 avevano luogo diversi colloqui col presidente del Consiglio Daranyi e col ministro degli Esteri De Kanya; il 16 veniva diramato un comunicato ufficiale nel quale era detto che « un completo accordo è stato constatato in merito a tutte le questioni esaminate ».

Lo stesso giorno il conte Ciano, lasciando il suolo ungherese, lanciava un vibrante messaggio al popolo magiaro in cui era detto che « la prossima visita a Roma di S. A. S. il Reggente... darà occasione al popolo italiano di dimostrare ancora una volta il suo affetto verso il popolo ungherese ».

L'annuncio della visita a Roma dell'ammiraglio Horthy era stato dato dal Duce stesso nel discorso del 1° novembre; ma la frase « Ci sarà forse prossimamente una occasione solenne nella quale questi sentimenti del Popolo Italiano troveranno pubblica e clamorosa manifestazione » <sup>(56)</sup> aveva

<sup>(53)</sup> « *Venkov* », 13 novembre 1936.

<sup>(54)</sup> « *Ceské Slovo* », 14 novembre 1936.

<sup>(55)</sup> « *Pester Lloyd* », 16 novembre 1936.

<sup>(56)</sup> B. MUSSOLINI, *Scritti e discorsi dell'Impero*, cit., pagg. 205-206.

lasciato per un momento il pubblico, non al corrente delle trattative in corso fra le Cancellerie, incerto sul suo reale significato.

Il 21 novembre appariva nella stampa ungherese una nota ufficiale che oltre ad annunciare la visita ufficiale del Reggente, di Daranyi e di De Kanya a Roma, costituiva una replica al comunicato della Piccola Intesa del giorno 15. Diceva esso infatti che « contrariamente alle aspirazioni delle « Potenze unilaterali, l'Ungheria desidera la pace costruttiva basata sul « riavvicinamento dei reciproci interessi ». Soggiungeva inoltre (e qui sta il nucleo della controversia e quindi del comunicato): « Per quanto riguarda « la questione del diritto all'uguaglianza degli armamenti, che ha causato « così grande sensazione, già la conferenza di Vienna ha constatato che « l'Italia e l'Austria si dichiarano d'accordo con le rivendicazioni dell'Un- « gheria su questo terreno. Quando e come l'Ungheria metterà in valore « i suoi diritti, dipende esclusivamente da essa stessa. Non si deve temere « che il Governo ungherese, il quale ha dato sufficienti prove di prudenza, « intraprenda su qualsiasi terreno passi prematuri. Ma è anche sicuro che « l'Ungheria non inizierà conversazioni con nessuno Stato che non rico- « nosca, di sua spontanea volontà, i diritti naturali dell'Ungheria ».

Il Reggente d'Ungheria si trattenne a Roma dal 24 al 26 novembre; in tale giorno assistette a Napoli ad una grandiosa rivista navale; il 27 fu ricevuto dal Pontefice ed il 28 rientrò a Budapest.

Nei brindisi scambiati sia a Roma che a Napoli fu sottolineata l'antica amicizia che ha sempre unito i due popoli e si insistette sulla lotta cavalleresca sostenuta nel 1915-18.

Tutta la stampa magiara, indistintamente, celebrò l'avvenimento unendo la fierezza per le festose accoglienze all'entusiasmo per la dimostrazione data al mondo dell'intimità delle relazioni italo-ungheresi <sup>(57)</sup>.

Dal tono parve a taluno comprendere che l'Ungheria aspettava qualcosa dall'amicizia italiana, ma in cosa consistesse quel « qualcosa » non era ben definito dalla stampa magiara <sup>(58)</sup>. Alla ricerca di esso si pose parte della stampa straniera: il « *Temps* » pensava possibile a Roma l'annuncio del riarmo ungherese <sup>(59)</sup> e pur dichiarandolo improbabile, anche il « *Times* » riferiva tale voce <sup>(60)</sup>. Altri riferivano che « gli ambienti un-

<sup>(57)</sup> Vedi « *Pester Lloyd* », « *Pesti Hírlap* », « *Függetlenség* », « *Budapesti Hírlap* », « *Magyarország* », « *Új Nemzedék* », « *8 Oráj Ujság* », « *Új Magyarország* » « *Reggel* », « *Reggeli Ujság* », « *Virradat* », « *Esbi Ujság* » del 23, 24 e 25 novembre. Notevole l'articolo di HERCZEG in « *Pesti Hírlap* » del 29 novembre.

<sup>(58)</sup> Il « *Figaro* » del 25 novembre scriveva: « il discorso di Mussolini ha fatto nascere immense speranze in Ungheria e questa si domanda ora come potranno essere realizzate. Ecco la risposta che si attende dal viaggio di Roma »

<sup>(59)</sup> « *Le Temps* », 25 novembre 1936.

<sup>(60)</sup> « *The Times* », 24 novembre 1936.



gheresi di Roma si mostrano fiduciosi che la diplomazia del Duce riesca ad ottenere all'Ungheria almeno una revisione parziale dei trattati di pace oltre alla parità di armamenti con gli Stati della Piccola Intesa <sup>(61)</sup>.

Quando la chiusura della visita in Italia ebbe luogo senza che alcuna novità sensazionale fosse accaduta, allora mentre qualcuno insinuava che lo sfarzo delle cerimonie avesse celato il vuoto della parte politica dell'avvenimento, altri arguivano che Roma avrebbe appoggiato la politica estera dell'Ungheria in modo energico ma su terreno pacifico <sup>(62)</sup>. Altri credettero si fosse parlato della creazione di un porto magiaro e però si convenne, relativamente alla revisione delle clausole territoriali, che Roma avesse stimato non esser ancor giunto il momento propizio <sup>(63)</sup>.

Il 30 novembre il Reggente giungeva in visita ufficiale a Vienna. Nel brindisi pronunciato in onore dell'ospite il Presidente Miklas dichiarò di considerare la visita « non soltanto una brillante manifestazione dei rapporti amichevoli esistenti tra l'Austria e l'Ungheria, quanto un atto che, dal punto di vista storico come da quello sentimentale, riveste una particolare importanza. Ricordò ancora i comuni legami che stringevano i due Paesi sia tra loro, sia all'Italia per un'attività esclusivamente dedicata alla pace, attività valorizzata ulteriormente dall'accordo austro-tedesco. Il Reggente rispose confermando le asserzioni del Presidente austriaco.

Un comunicato ufficiale diramato alla fine dei colloqui tra Schuschnigg, Daranyi, Schmidt e De Kanya confermava l'identità di vedute dei due Governi. Tutta la stampa salutò con entusiasmo il viaggio fecondo di lavoro costruttivo compiuto dal Reggente ungherese; nota stonata il commento del « *Temps* » il quale scrisse che « la diplomazia italiana è riuscita a riavvicinare l'Ungheria e l'Italia nel quadro dei Protocolli di Roma, ma è chiaro che dei problemi sussistono fra Vienna e Budapest i quali renderanno assai difficile una cooperazione permanente ed intima » <sup>(64)</sup>. Infatti gli unici problemi politici esistenti tra l'Austria e l'Ungheria, la frontiera del Burgerland, la restaurazione absburgica e l'Anschluss austro-tedesco sono attualmente in ombra il primo perchè soverchiato dal problema revisionista nei riguardi degli Stati della Piccola Intesa, il secondo perchè non attuale ed il terzo, infine, perchè risolto dall'accordo dell'11 luglio.

Ricorderemo, per dare un quadro completo delle relazioni italo-austro-ungaro-tedesche nello scorcio del 1936, che dal 15 al 20 novembre ebbe luogo una visita ufficiale del ministro Schmidt a Berlino. Scopo del viaggio — dichiarò il ministro austriaco — rendere più fruttifere le relazioni colla

---

<sup>(61)</sup> « *Daily Telegraph* », 24 novembre 1936.

<sup>(62)</sup> « *Neue Zürcher Zeitung* », 29 novembre 1936.

<sup>(63)</sup> « *Daily Telegraph* », 28 novembre 1936.

<sup>(64)</sup> « *Le Temps* », 30 novembre 1936.

Germania <sup>(65)</sup>. Nella capitale tedesca il dott. Schmidt ebbe colloqui con Hitler e con von Neurath; alla fine degli incontri il comunicato ufficiale diramato dopo aver rilevato che dopo l'accordo dell'11 luglio era stata quella la prima occasione per una conversazione politica generale, aggiungeva: « La conversazione si è svolta con spirito amichevole. Ne è risultato, in tutte le questioni trattate, una felice unanimità di punti di vista. È stato convenuto che lo sviluppo delle relazioni commerciali fra il Reich tedesco e l'Austria sarà messo in opera senza indugio, al fine di accrescere nelle sue proporzioni l'importanza del traffico commerciale reciproco.... È stato constatato che rispettando il principio dell'accordo dell'11 luglio, una collaborazione feconda è possibile in vasti campi. I due Governi dichiarano di comune accordo che la via tracciata con l'accordo dell'11 luglio, tenendo conto e nell'intento di servire le due Nazioni, è profittevole agli interessi dei due Stati tedeschi ed è di natura da apportare un contributo importante al mantenimento della pace ».

Al fine di troncane ogni supposizione in merito ad un orientamento eccessivamente germanofilo a detrimento dell'amicizia e dell'influenza italiana il dott. Schmidt fece alcune significative dichiarazioni al corrispondente della Stefani in cui mise in luce l'importanza dei Protocolli romani ed inquadrò il viaggio a Berlino nelle direttive di Mussolini per la realizzazione della pace e dell'ordine in Europa; ma evidentemente esse non furono sufficientemente chiare per chi non voleva intendere se qualche giorno dopo si scriveva che l'Italia aveva ceduto terreno in Austria dinanzi a Hitler mentre ne aveva guadagnato in Ungheria <sup>(66)</sup> e si parlava di duello italo-tedesco sul territorio della piccola repubblica <sup>(67)</sup>.

La stampa tedesca commentando la visita del ministro austriaco sottolineava l'importanza dell'accordo dell'11 luglio e respingeva fermamente le insinuazioni straniere ch'esso avesse una punta diretta contro l'Italia <sup>(68)</sup>. La stampa austriaca più o meno mise in evidenza i medesimi motivi <sup>(69)</sup>.

Così si chiudeva attivamente l'attività dell'aggruppamento degli Stati firmatari dei Protocolli di Roma e dei due componenti l'asse Roma-Berlino; ma neppure inattiva si dimostrò, sul cadere dell'anno 1936, la diplomazia romana. Anzi in quel lasso di tempo ebbe inizio un *tournant* non trascurabile nell'atteggiamento di quello Stato verso l'asse Roma-Berlino, in gran parte per effetto dell'esclusione di Titulescu dal ministero, avvenuta gli ultimi giorni d'agosto 1936, avvenimento che spianava la strada ad

---

<sup>(65)</sup> « *Reichspost* » e « *Weltblatt* » del 15 novembre 1936.

<sup>(66)</sup> « *Le Temps* », 25 novembre 1936.

<sup>(67)</sup> « *Excelsior* », 20 novembre 1936.

<sup>(68)</sup> « *Kölnische Zeitung* » e « *Germania* » del 21 novembre 1936.

<sup>(69)</sup> « *Neue Freie Presse* » e « *Reichspost* » del 21 novembre 1936.

una più equa valutazione della posizione italo-ungaro-tedesca; dava nuovo valore all'afflosciata alleanza colla Polonia ed assumeva un atteggiamento meno servile nei confronti dell'U.R.S.S.

Il nuovo ministro degli esteri romeno, Antonescu, pur avendo dichiarato che l'alleanza colla Francia restava alla base dei rapporti esteri della Romania, espresse la volontà di avere buoni rapporti colla Germania e colla Polonia e aggiunse: « Una origine comune e i ricordi della grande guerra ci legano all'Italia; gli interessi economici dei due Paesi e la simpatia del popolo romeno per l'Italia rinforzano questi legami. V'era infatti chi attribuiva la caduta di Titulescu al suo atteggiamento italo-fobo assunto durante il conflitto etiopico <sup>(70)</sup> con conseguente grave danno del commercio romeno; e non c'è dubbio che anche se tale causa non fu l'unica, essa non fu certo la minore che portò all'allontanamento di Titulescu dalla direzione della politica estera romena <sup>(71)</sup>.

Verso la fine di ottobre il presidente del Consiglio rumeno, Tatarescu, si recava privatamente a Belgrado; si accennava in molti ambienti alla possibilità che anche la Romania e la Jugoslavia seguissero la nuova politica belga di neutralità, ma ciò fu nettamente smentito <sup>(72)</sup>: e invero troppo differente è la posizione politica e geografica del Belgio da quella della Jugoslavia e della Romania. Invece, probabilmente, la visita era la prova di una maggiore adesione di Bucarest alla politica scarsamente russofila tenuta da Belgrado, in netto contrasto con quanto, dal 1933 in poi sotto l'influenza di Titulescu, la Romania aveva fatto. Ciò portava un allontanamento dalla sempre filosovietica Praga; per spiegare il carattere dell'atteggiamento romeno fu certamente compiuta, qualche giorno dopo, la visita di Re Carol al presidente Benes a Praga. Ufficialmente il viaggio fu motivato colla restituzione della visita fatta dal presidente cecoslovacco al Re di Romania nel giugno precedente; ma che un nuovo orientamento politico verso l'Italia e verso la Germania fosse deciso risultò sia da un comunicato ufficiale diramato il 29 ottobre, sia da dichiarazioni fatte da Hodza e da Antonescu ad un quotidiano romeno <sup>(73)</sup>, ciò che suscitava rimostranze da parte dei filocomunisti <sup>(74)</sup> ma che veniva approvato soprattutto dopo i primi sintomi del riavvicinamento italo-jugoslavo <sup>(75)</sup>.

Il 31 ottobre ricevendo i giornalisti il ministro Krofta confermò che

<sup>(70)</sup> « *Prager Tageblatt* », 1 settembre 1936.

<sup>(71)</sup> Si ricorderà che il 27 luglio 1936 l'Italia, in segno di protesta per le parole pronunciate da Titulescu a Ginevra il 30 giugno contro i giornalisti italiani, sospendeva totalmente gli acquisti di petrolio in Romania.

<sup>(72)</sup> « *Vreme* », 23 ottobre 1936.

<sup>(73)</sup> « *Moment* », 29 ottobre 1936.

<sup>(74)</sup> « *Halo Noviny* », 30 ottobre 1936.

<sup>(75)</sup> « *Národní Listy* », 31 ottobre 1936.

la Piccola Intesa cercava un riavvicinamento colle Potenze firmatarie dei protocolli romani; il che significava che il mutamento della politica romena aveva avuto come effetto un'azione della Jugoslavia e della Romania per staccare la Cecoslovacchia dall'U.R.S.S. ed avvicinarla all'Italia e al Reich mentre sino ad allora erano state Praga e Bucarest a fare pressioni su Belgrado perchè seguisse una politica russofila.

Un nuovo passo avanti nel distacco romeno da Mosca fu fatto colla visita di Antonescu a Varsavia (26-28 novembre). L'alleanza difensiva polacco-romena del 1921 diretta tanto contro la Germania quanto contro l'U.R.S.S. (Germania e U.R.S.S. furono buoni amici sino al 1933) aveva perduto il suo significato perchè mentre la Polonia cogli accordi del 26 gennaio 1934 assumeva un atteggiamento neutrale fra Germania e Russia, la Romania quale alleata della Cecoslovacchia partecipava indirettamente all'accerchiamento del Reich perseguito cogli accordi del 2 e del 16 maggio 1935; inoltre l'alleanza polacco-romena era stata ulteriormente sminuita per il fatto che Varsavia e Praga mantenevano tra loro rapporti freddi, quasi ostili, ponendo così Bucarest nell'alternativa di scegliere tra i due alleati; e la scelta sino ad allora era stata favorevole a Praga.

L'accresciuta tensione russo-tedesca e la fine dell'infatuazione moscovita della Romania suggerivano una nuova piega della politica romena di neutralità nella perenne contesa tra Berlino e Mosca; ciò che riportava in primo piano l'alleanza colla Polonia che appunto dal 1934 perseguiva tale politica. Ciò risultò chiaro dalla dichiarazione di Antonescu ad un inviato polacco: « Il regime interno degli altri Stati non ha alcuna importanza per la politica estera della Romania. Perciò essa non si unirà ad alcun blocco che sia diretto contro i Sovieti, oppure a favore di essi. Io condivido l'opinione di Beck sul pericolo della formazione dei blocchi ».

La stampa parlò ben presto, a ragione, di zona neutra dal Baltico al Mar Nero collo scopo di evitare conflitti diretti tra U.R.S.S. e Germania <sup>(76)</sup> e, considerata da tal punto di vista, giustamente il comunicato ufficiale di chiusura dei colloqui, pubblicato il 28 novembre, parlò dell'alleanza tra Varsavia e Bucarest come di « elemento costruttivo ed efficace della stabilizzazione delle relazioni internazionali e della sicurezza in Europa ».

Indubbiamente l'alleanza polacco-romena uscì rinforzata dai colloqui di Varsavia <sup>(77)</sup>; io direi addirittura che risorse; e dinanzi all'avvicinamento in corso italo-jugoslavo ed a quello realizzatosi tra Bucarest e la Polonia, ben a ragione un giornale cecoslovacco si domandava se era veramente utile la ostinazione di Praga di concludere accordi coll'U.R.S.S. <sup>(78)</sup>. Si

<sup>(76)</sup> « *Kurjer Walszawski* », 27 novembre 1936.

<sup>(77)</sup> « *Tribune de Lausanne* », 30 novembre 1936.

<sup>(78)</sup> « *Slovak* », 30 novembre 1936.

compiaceva del nuovo avvenimento la stampa tedesca la quale, con voluta esagerazione, parlava di una sempre pendente minaccia russa sulla Bessarabia <sup>(79)</sup>; lo stesso avvenimento faceva al contrario gemere la stampa francese di sinistra che con allarme vedeva un aumento dell'influenza tedesca in Oriente <sup>(80)</sup>.

Il 12 dicembre Antonescu esponeva dinanzi alle Commissioni degli esteri riunite della Camera e del Senato le linee maestre della politica romana asserendo che la Romania, soddisfatta nelle sue giuste aspirazioni, perseguiva una politica di pace; che le alleanze colla Francia, colla Polonia e la solidità della Piccola Intesa restavano alla base delle direttive future. In quanto all'Austria affermò che il mancato rispetto delle clausole militari del trattato di Sain-Germain aveva causato sgradevole impressione; « tuttavia i sentimenti della Romania verso l'Austria restano amichevoli ». Nei riguardi dell'Ungheria disse che « il ripudio da parte ungherese delle clausole militari del trattato del Trianon non potrebbe lasciarci indifferenti ». Infine auspicò lo stabilirsi di relazioni di amicizia e di fiducia coll'Italia, ricordando che nel Comitato dei Sei la Romania aveva sostenuto non dover esser l'Italia considerata Stato aggressore. Fu infine sostenuta, nel dibattito seguito all'esposizione, la necessità di un riavvicinamento alla Germania.

Il 15 Antonescu si recava in visita ufficiale a Parigi ove giungeva il 17. Ivi s'incontrò coi dirigenti della politica francese ed il comunicato seguito ai colloqui parlava di « perfetta identità delle loro vedute » e di « armonia delle relazioni esistente non solo fra la Francia e la Romania ma tra la Francia e la Piccola Intesa ». « Le conversazioni che il sig. Antonescu ha avuto d'altra parte col Ministro francese — proseguiva il comunicato — hanno permesso di precisare i mezzi di accentuare la politica generale di collaborazione economica, alla quale i due Governi hanno deciso di dedicare i loro sforzi ».

Il viaggio di Antonescu a Parigi fu commentato in diversa maniera. Qualcuno vi vide « un'importanza assolutamente eccezionale » <sup>(81)</sup>; sul motivo di tale eccezionale importanza però non erano d'accordo i diversi redattori: chi vedeva nel viaggio l'assicurazione di Bucarest della sua fedeltà alle tradizionali amicizie ed alla S.d.N. <sup>(82)</sup>; chi interpretò il viaggio come sintomo della preoccupazione francese che le trattative polacco-romene, iniziate per attirare Varsavia verso la Piccola Intesa e soprattutto verso la Cecoslovacchia, avessero condotto ad un rinforzamento dell'al-

---

<sup>(79)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 16 dicembre 1936.

<sup>(80)</sup> « *Oeuvre* », 12 dicembre 1936; « *République* », 16 dicembre 1936.

<sup>(81)</sup> « *Intransigeant* », 17 dicembre 1936

<sup>(82)</sup> « *Intrasigeant* », 17 dicembre 1936.

leanza con finalità russofile e con tendenza ad emanciparsi dalla tutela francese <sup>(83)</sup>. Altri ancora videro nel viaggio di Antonescu la ricerca di crediti per il riarmo romeno <sup>(84)</sup> o la fissazione di dettagli per una collaborazione militare fra le Potenze alleate in caso di guerra <sup>(85)</sup> o infine la ricerca di assicurazione da parte romena e polacca che il riarmo russo non è diretto contro queste due Potenze <sup>(86)</sup>.

Al contrario l'ufficioso « *Temps* » considerava la visita di Antonescu nell'ordine normale delle cose e spiegava il mutamento di politica avvenuto a Bucarest come conseguenza di « una diffidenza nei riguardi di una cooperazione troppo precisa con la Russia sovietica. La Romania — proseguiva il giornale francese — tiene a mantenersi possibilmente estranea alle complicazioni generali eventuali in Europa ed a conservare una politica che è sua dalla fine della grande guerra, basata principalmente sugli accordi con la Francia e la Polonia, sul blocco della Piccola Intesa e dell'Intesa balcanica » <sup>(87)</sup>.

Sul risultato del viaggio di Antonescu, eccettuato il comunicato, non fu pubblicato altro. La stampa francese non pubblicò i dettagli dei colloqui coi membri del Governo francese; ma, ciononostante qualcuno credette di poter sapere che i risultati erano stati nulli e che pertanto l'amicizia franco-romena si era arrestata ad una nebulosa che non si consolidava <sup>(88)</sup>; qualcuno, interpretando la situazione più secondo i propri desideri che secondo la realtà, vide nel viaggio del ministro romeno un ritorno alla politica di Titulescu <sup>(89)</sup>.

Comunque la fine del 1936 vedeva da un lato il consolidarsi dell'aggruppamento dei firmatari dei Protocolli di Roma sia mediante il r inserirsi dei legami interni, sia per l'adesione sostanziale se non formale del Reich a detto aggruppamento come conseguenza degli accordi dell'11 luglio e del 24 ottobre 1936; dall'altra parte non era possibile non notare un'evoluzione degli Stati della Piccola Intesa sia nei riguardi dell'Ungheria, il cui riarmo era dichiarato possibile, sia nei reciproci rapporti poichè la tendenza russofobà jugoslava la portava verso Roma e verso Berlino mentre la Cecoslovacchia, pur dicendo più volte di desiderare un riavvicinamento a questi due Stati, in realtà non poteva farlo per fedeltà all'Unione Sovietica; la Romania, infine, mostrava chiaramente di voler seguire una

---

<sup>(83)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 17 dicembre 1936.

<sup>(84)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 18 dicembre 1936.

<sup>(85)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 18 dicembre 1936; « *Kölnische Zeitung* », 20 dicembre 1936.

<sup>(86)</sup> « *Hamburger Nachrichten* », 18 dicembre 1936.

<sup>(87)</sup> « *Le Temps* », 17 dicembre 1936.

<sup>(88)</sup> « *Tribune de Lausanne* », 20 dicembre 1936.

<sup>(89)</sup> « *Journal des Nations* », 20 dicembre 1936.

politica intermedia, nei riguardi dell'U.R.S.S. e delle Potenze autoritarie, di quella seguita dalle due alleate, e pertanto sbarazzatasi del troppo russofilo Titulescu, iniziava il mutamento di rotta livellando la sua politica a quella di Varsavia pur senza, naturalmente, infrangere i legami precedentemente annodati.

È stato necessario indugiare un poco sugli avvenimenti dello scorcio del 1936 perchè in essi abbiamo trovato le premesse della politica dell'anno in corso, e il 1937 non ha fatto che accentuare l'evoluzione iniziata precedentemente; evoluzione che ha fatto naturalmente scrivere agli allarmisti che la Piccola Intesa era sulla via di sgretolarsi <sup>(90)</sup>.

Il nuovo anno si apriva da una parte col *gentlemen's agreement* del 2 gennaio di cui abbiamo parlato nel numero precedente <sup>(91)</sup>, dall'altra colla sospensione operata dal Governo romeno *sine die* di due giornali per linguaggio scorretto nei riguardi dell'Italia (1 gennaio 1937), coll'istituzione deliberata dal Consiglio dei ministri cecoslovacco (22 gennaio) di un consolato in Addis Abeba che seguendo l'istituzione del consolato romeno nella capitale etiopica (26 dicembre 1936), l'abolizione delle legazioni greca (27 dicembre) e turca (18 gennaio) e l'estensione della giurisdizione del consolato polacco a Roma sull'Etiopia (11 gennaio) denotava, se non altro, l'abbandono delle troppo astratte finzioni giuridiche in auge nel dopoguerra per l'adattamento, tante volte propugnato dall'Italia, alla sola realtà.

L'accordo italo-inglese fu visto con occhio favorevole dalla stampa cecoslovacca come prova che l'Italia non intendeva basare la sua politica estera esclusivamente sull'amicizia del Terzo Reich <sup>(92)</sup>; qualcuno anzi ne deduceva che « l'accordo italo-inglese permette l'equilibrio delle forze italiane e germaniche nell'Europa centrale, dove l'Italia può ora controbilanciare più facilmente l'influenza tedesca in Austria e in Ungheria. Contro tale collaborazione pacifica italo-tedesca neppure la Cecoslovacchia può sollevare obiezioni » <sup>(93)</sup>.

A parte il fatto che tali supposizioni erano probabilmente arbitrarie, l'acuirsi della tensione italo-britannica come conseguenza dell'invito all'ex-negus all'incoronazione del Re d'Inghilterra e la nuova ondata allarmista della stampa inglese impedirono ogni mediazione italiana tra la Germania e le potenze occidentali e provocarono maggior intimità tra Roma e Berlino e ciò fece cadere anche la minima possibilità di realizzazione di

---

<sup>(90)</sup> « *Ordre* », 19 gennaio 1937.

<sup>(91)</sup> F. CURATO, *La politica degli Stati balcanici*, in « *Rassegna monetaria* », maggio-giugno 1937.

<sup>(92)</sup> « *Prager Presse* », 6 gennaio 1937.

<sup>(93)</sup> « *Národní Listy* », 5 gennaio 1937.

un nuovo Patto a Quattro contro la cui ombra la stampa céca aveva battegiato sul cader del mese di gennaio <sup>(94)</sup>.

Il 30 gennaio Hitler teneva un grande discorso al Reichstag in cui, tra l'altro, parlava delle buone relazioni esistenti tra il Reich da un lato, l'Austria, la Jugoslavia e l'Ungheria dall'altro. La mancanza di qualunque accenno alla Cecoslovacchia allarmò la stampa di quel paese che si sforzò di dimostrare non esservi sostanziali contrasti fra Praga e Berlino in quanto la minoranza tedesca in Boemia gode di una libertà così grande come in nessun'altro paese <sup>(95)</sup>.

Mentre così Praga viveva in continue ansie, in continue paure per non sapersi slegare da Mosca ed affrontare, come la Polonia nel 1934, il problema dei rapporti colla Germania, la Jugoslavia e la Romania mostravano ben altra vitalità e ben altra iniziativa. La Jugoslavia il 24 gennaio si accordava, come sappiamo, colla Bulgaria; il 4 febbraio Stojadinovic affermava la sua fedeltà alla Piccola Intesa « il cui scopo consiste nella pace nella media Europa. Essa rappresenta la garanzia verso il vicino settentrionale ed il rispetto dello *statu quo* territoriale jugoslavo a nord »; però il 24 marzo stipulava i noti accordi coll'Italia <sup>(96)</sup> indipendentemente da ogni considerazione di politica interna. « L'accordo italo-jugoslavo — scriveva un giornale di Praga <sup>(97)</sup> — è una logica conseguenza della nuova politica della Jugoslavia. È una concezione del presidente del consiglio Stojadinovic che intende circondare la Jugoslavia di Stati amici. È una concezione diversa da quella seguita dalla Cecoslovacchia, ma in complesso mirano ambedue alla sicurezza ed alla pace. Mentre la Cecoslovacchia ha incondizionatamente aderito al così detto blocco democratico, la Jugoslavia cerca di assicurarsi delle amicizie da ogni parte senza riguardo ai regimi dei singoli Stati ». Singolare politica invero quella céca, di fare la politica internazionale sulla base delle analogie di struttura interna e nettamente inferiore a quella jugoslava la quale mira alla soddisfazione dei propri interessi sfruttando tutto ciò che le sembri sfruttabile; inoltre questa candida confessione cecoslovacca pone queste alternative: o la Cecoslovacchia è Stato anch'esso bolscevico oppure l'U.R.S.S. viene creduta a Praga un modello di democrazia o, infine, tale distinzione nei regimi interni ha valore solo nei riguardi delle cosiddette Potenze fasciste (Italia e Germania) per istigazione della massoneria. E dato che le

---

<sup>(94)</sup> « *Prager Presse* », 19 gennaio 1937; « *Lidové Noviny* », 20 gennaio 1937; « *Ceské Slovo* », 21 gennaio 1937.

<sup>(95)</sup> « *Venkov* » e « *Lidové Listy* » del 31 gennaio 1937.

<sup>(96)</sup> Per i dettagli vedi il già citato articolo nel numero precedente di questa *Rassegna*.

<sup>(97)</sup> « *Nedělní List* », 14 marzo 1937.



prime due ipotesi sono senz'altro da scartare <sup>(98)</sup> non resta che la terza soluzione. Inoltre fa ancora ombra ad un riavvicinamento italo-cescoslovacco non già l'esistenza della Cecoslovacchia stessa, che è in Italia messa fuori discussione, quanto la concezione che i cechi hanno di un riavvicinamento italo-cescoslovacco. « La conclusione di un accordo italo-cescoslovacco dopo l'accordo italo-jugoslavo — scriveva un giornale di Praga — significherebbe in sostanza un accordo dell'Italia con tutta la Piccola Intesa e il distacco dell'Italia dell'Ungheria. Si correrebbe in tal caso il pericolo che l'Ungheria si stringesse ancor più alla Germania.

Il recente tentativo di *putsch* nazista a Budapest ha avuto indirettamente per sfondo tale questione. Gli ambienti che lo avevano preparato rilevano la poca sincerità dell'Italia nella questione della revisione» <sup>(99)</sup>.

Tale concezione d'altrode era divisa anche da un giornale ufficioso romeno il quale mostrava di intendere l'accordo del 25 marzo più come un'evoluzione della politica italiana che di quella jugoslava: « L'Italia ha posto ora fine alla sua rivalità con un vicino che ha tentato di tener in scacco mediante una politica magiarofila generatrice di tanti torbidi negli ultimi anni. Nel concludere con la Jugoslavia un patto che rientra completamente nel quadro degli accordi di non aggressione, il Governo di Roma si riavvicina alla Piccola Intesa e dimostra l'intenzione di cominciare una nuova era politica che, seguita con vigore e sincerità, non potrà che servire gli interessi generali » <sup>(100)</sup>. Non mancò chi, a scopo allarmistico, denunciò l'isolamento cecoslovacco e la fine della Piccola Intesa <sup>(101)</sup>; ma indubbiamente v'è qualcosa di vero e di ciò la colpa principale è da imputarsi a Praga, cristallizzata nell'alleanza franco-sovietica ed incapace di qualunque iniziativa. Ancor prima della conclusione dell'accordo italo-jugoslavo un giornale cecoslovacco intravedeva i possibili sviluppi dell'amicizia tra Roma e Belgrado: « La normalizzazione dei rapporti fra la Jugoslavia e l'Ungheria, sotto il protettorato dell'Italia, farebbe buoni progressi e siccome l'Austria desidera, come in passato, una stretta collaborazione con l'Italia e l'Ungheria, non è esclusa la possibilità che al sud del Danubio la costellazione politica si trasformi sostanzialmente. In questo caso enterebbe nello stadio acuto anche la questione dei rapporti

---

<sup>(98)</sup> Vedi l'articolo di K. KROFTA, *La Cecoslovacchia di fronte alla Russia e alla Germania*, in « Orbis » (?) e C. WEIRICH, *È la Cecoslovacchia bolscevica?*, in « Origini » (?) entrambi riprodotti in « *Rassegna internazionale di documentazione* », rispettivamente del 10 marzo 1937 (pag. 112) e del 10 aprile 1937 (pag. 161-62).

<sup>(99)</sup> « *Nedelni List* », 14 marzo 1937.

<sup>(100)</sup> « *Indépendance romaine* », 26 marzo 1937.

<sup>(101)</sup> « *Journal des Nations* », 27 marzo 1937.

della Cecoslovacchia con gli Stati dei Protocolli romani » (102). Qualche segno rivelatore che un avvicinamento è in corso tra Belgrado e Budapest da un lato, Roma e Bucarest dall'altro, c'è stato; a Praga il non lasciarsi tagliar fuori dall'evoluzione della Piccola Intesa e l'accordarsi con Berlino e con Roma liberandosi, se non formalmente, sostanzialmente dalle pastoie del trattato del 16 maggio 1935.

Anche la Romania, se pur più cautamente della Jugoslavia, si muoveva con direttive proprie. Antonescu l'8 febbraio smentiva in Parlamento le voci di un patto di mutua assistenza russo-romeno e più tardi continuando i viaggi intrapresi nel 1936, di cui abbiamo più sopra riferito, si recava in visita ufficiale ad Ankara (17-19 marzo). Quantunque i due Stati non confinino più dal 1878 (giuridicamente dal 1908) hanno interessi comuni notevoli sia per il fatto che le chiavi del Mar Nero, unico mare cui la Romania sia bagnata, sono in mani turche; sia perchè entrambe da lati opposti, confinano coll'U.R.S.S. Probabilmente lo scopo della visita di Antonescu era di assicurare la Turchia che il mutamento di fronte dinanzi all'U.R.S.S. non toccava le relazioni romeno-turche, dato che la Turchia è alleata dei Sovieti e che tale alleanza ha confermato al momento dell'incontro tra il conte Ciano ed il ministro Rustu Aras. Naturalmente i brindisi ufficiali ed il comunicato finale hanno parlato di « pace generale, amicizia con tutti i vicini, difesa dell'integrità territoriale e diritto al libero sviluppo, in armonia con le altre Nazioni » (103). Ma esattamente ha scritto un giornale romeno, « l'alleanza tra la Romania e la Turchia non è semplice questione politica o sentimentale, ma un completamento della libertà di navigazione nel Mar Nero e nei mari orientali. Le relazioni geo-politiche dei due Paesi impongono una politica di continua intesa e di stretta collaborazione » (104).

Tatarescu, a sua volta, visitava Praga (22-25 marzo) collo scopo di ampliare le basi commerciali dei due paesi; due giorni più tardi (27 marzo) ai giornalisti il ministro romeno confermava l'identità di vedute fra Romania e Cecoslovchia.

Il 1° aprile Antonescu e Krofta si recavano a Belgrado per la periodica riunione del Consiglio permanente della Piccola Intesa. Il reale scopo dell'incontro era l'esame della proposta franco-ceca di tramutare gli accordi esistenti tra i tre Stati in un patto di mutua assistenza e l'esame della situazione creatasi dopo gli accordi bulgaro-jugoslavo del 24 gennaio e italo-jugoslavo del 25 marzo e dopo i viaggi di Antonescu a Varsavia e ad Ankara, sintomatici (soprattutto il primo) delle nuove ten-

(102) « *Grenzbote* », 21 marzo 1937.

(103) « *Dimineata* », 18 marzo 1937.

(104) « *Curentul* », 16 marzo 1937.

denze della politica romena. Intervistato al suo arrivo Krofta dichiarava ai giornalisti di non attendersi nessun risultato sensazionale, ma non negava che « quest'anno si sono svolti numerosi avvenimenti importanti in cui la Jugoslavia ha avuto una parte di primo piano. Naturalmente la Conferenza si occuperà di tali avvenimenti ».

I colloqui ebbero termine il 2 sera; i tre ministri fecero ai giornalisti le seguenti dichiarazioni: Antonescu che « la Piccola Intesa risponde a necessità storiche e geopolitiche. Il patto italo-jugoslavo costituisce un pegno prezioso per il mantenimento della pace in questa parte dell'Europa e i suoi autori meritano piena approvazione »; Krofta che « la Piccola Intesa costituisce una realtà viva ed una combinazione concreta »; Stojadinovic approvò le dichiarazioni dei due colleghi céco e rumeno.

I risultati degli incontri furono affidati ad un lunghissimo comunicato in 11 paragrafi. In esso è detto che i tre ministri constatano un miglioramento della situazione internazionale (§ 1) pur non perdendo di vista i problemi pendenti i quali, però, possono essere oggetto di una soluzione soddisfacente (§ 2). Viene confermata l'unità perfetta di vedute tra i tre membri della Piccola Intesa sia per ciò che concerne i principi generali della politica estera dei tre Stati, sia per ciò che riguarda le modalità della loro azione comune » (§ 3). La fedeltà a Ginevra (§ 5), l'idea della collaborazione internazionale e l'amicizia per i paesi dell'Intesa Balcanica e per la Francia, lo spirito di conciliazione da non confondersi colla debolezza essendo la Piccola Intesa « pronta a difendere senza esitazione i suoi interessi e i suoi diritti » (§ 6): questi principi vengono solennemente affermati. L'attaccamento ad un sistema di sicurezza e quindi il desiderio della conclusione della nuova Locarno (§ 7); l'opposizione a qualunque conflitto ideologico internazionale, conseguenza della « convinzione che i regimi interni dei paesi indipendenti debbono essere oggetto di un mutuo rispetto » (§ 8); l'assicurazione che essi hanno seguito e seguiranno le misure raccomandate dal comitato di Londra nel conflitto spagnolo (§ 9) non sono meno altamente proclamati.

Infine, nei confronti degli accordi bulgaro-jugoslavo ed italo-jugoslavo, il comunicato dice testualmente (§ 10): « Il Consiglio permanente della « Piccola Intesa ha esaminato dettagliatamente i negoziati che hanno « avuto luogo, in questi ultimi mesi, tra i membri della Piccola Intesa « e altre potenze. Si constata che alcuni di questi negoziati sia economici, « sia politici, hanno già raggiunto dei risultati positivi. In questo senso « si considerano con soddisfazione gli accordi della Jugoslavia con la Bul- « garia e l'Italia, essendo convinti che essi contribuiranno efficacemente « al rafforzamento della pace. Il rispetto reale degli impegni costituisce « uno dei principii intangibili che guida la politica di ciascuno dei tre

« Stati. Va da se che i nuovi accordi non contrastano in nulla con gli impegni che legano fra di loro i paesi della Piccola Intesa ».

Infine l'ultimo paragrafo approva i lavori del Consiglio economico e dice d'aver dato le direttive per l'attività futura della Piccola Intesa economica.

Commentando i risultati un ufficioso jugoslavo dichiarava che la Piccola Intesa era uscita da Belgrado rafforzata e decisamente antiabsburgica <sup>(105)</sup>; la stampa romena prevedeva una evoluzione della politica piccolo-intesista nei riguardi della Germania, dell'Italia e dell'U.R.S.S. <sup>(106)</sup>, assicurava che con l'Ungheria non si sarebbe negoziato che in blocco <sup>(107)</sup>; la stampa magiara trovava che nonostante la sua lunghezza il comunicato non aveva detta una parola del problema del bacino danubiano <sup>(108)</sup> e che gli accordi conclusi dalla Jugoslavia colla Bulgaria e coll'Italia significavano il fallimento della politica danubiana diretta da Praga e ciecamente seguita dal Quai d'Orsay <sup>(109)</sup>.

La stampa francese pronunciò una notevole diversità di opinioni che denotavano disorientamento. Mentre taluno mostrava di credere seriamente alla solidità della Piccola Intesa espressa nel comunicato di chiusura <sup>(110)</sup>, qualcuno si doleva che il progetto francese di un patto di mutua assistenza tra la Francia e la Piccola Intesa (previa conclusione di un patto di mutua assistenza tra la Jugoslavia, la Romania e la Cecoslovacchia) fosse stato silurato <sup>(111)</sup>; qualche altro si domandava se la Piccola Intesa non si stesse staccando dalla Francia <sup>(112)</sup> e rimpiangeva la sostituzione dell'asse Berlino-Roma all'asse Londra-Parigi-Roma <sup>(113)</sup>. Solo l'intesa italo-francese — scriveva SAINT BRICE <sup>(114)</sup> — permetterebbe alla Piccola Intesa di funzionare ma « fino a tanto che gli italiani sono obbligati a fare il gioco dei tedeschi, la solidarietà non può funzionare tra la Romania, la Jugoslavia e la Cecoslovacchia perchè per ciascuno di quei Paesi il problema tedesco si presenta in condizioni differenti ». Qualche altro, poi, sosteneva addirittura che la Piccola Intesa era già disgregata, preannunciava un prossimo accordo ungaro-jugoslavo e cercava di seminar zizzania tra l'Italia e la Germania <sup>(115)</sup>. Gli ambienti ufficiali parigini,

<sup>(105)</sup> « *Pravda* », 3 aprile 1937.

<sup>(106)</sup> « *Curentul* », 3 aprile 1937.

<sup>(107)</sup> « *Dimineata* », 3 aprile 1937.

<sup>(108)</sup> « *Pester Lloyd* », 3 aprile 1937.

<sup>(109)</sup> « *Magyarság* », 3 aprile 1937.

<sup>(110)</sup> « *Petit Parisien* » e « *Excelsior* » del 3 aprile 1937.

<sup>(111)</sup> « *Le Temps* » e « *Ami du Peupole* » del 3 aprile 1937.

<sup>(112)</sup> « *Petit Journal* », 3 aprile 1937.

<sup>(113)</sup> « *Liberté* », 3 aprile 1937.

<sup>(114)</sup> « *Journal* », 3 aprile 1937.

<sup>(115)</sup> « *Oeuvre* », 3 aprile 1937.

pur essendo un po' delusi del siluramento del patto di mutua assistenza tra la Francia e la Piccola Intesa, accolsero « gli ultimi avvenimenti senza scoraggiamento nè eccessiva soddisfazione » (116). Gli ambienti politici romani furono d'opinione che il comunicato finale della Conferenza di Belgrado recasse un nuovo colpo al prestigio del patto franco-russo (117), si ralleggarono del silenzio del comunicato sul progetto di mutua assistenza e mostrano di attender presto la conclusione d'un accordo italo-romeno (118).

La stampa inglese escludeva che la Jugoslavia potesse esser trascinata fuori della Piccola Intesa (119) pur riconoscendo che l'importanza internazionale di quest'ultima, per diversi motivi, era sensibilmente calata (120).

La stampa tedesca metteva in luce il successo di Stojadinovic il quale aveva ottenuto l'approvazione romena e ceca agli accordi colla Bulgaria e coll'Italia senza alcuna contropartita e giustamente asseriva che la funzione della Piccola Intesa era tornata quella iniziale, di *rempart* contro l'Ungheria (121).

Subito dopo la conferenza di Belgrado, il giorno 5 aprile arrivò in visita ufficiale nella capitale jugoslava il presidente cecoslovacco Benes. Sia questi che il principe Paolo misero in luce l'opera di pace svolta dalla Piccola Intesa; la stampa ed il popolo jugoslavo tributarono immense manifestazioni all'ospite; ma la realtà della visita consisteva nel fatto che la Cecoslovacchia voleva veder chiaro nel gioco jugoslavo (122) potendo la firma e la ratifica fulminea degli accordi italo-jugoslavi far supporre che Belgrado avesse voluto porre gli Alleati dinanzi al fatto compiuto (123): per ora è un mistero se i colloqui tra il Principe Paolo, Stojadinovic e Benes abbiano rischiarato la situazione o se l'uomo di stato cecoslovacco sia ritornato a casa coll'impressione che sotto le feste tributategli a Belgrado e sotto le formule stereotipate dei comunicati ufficiali si celi in realtà un gran vuoto. In quest'ultimo caso nuovo motivo di meditazione sull'isolamento in cui il patto ceco-russo avrebbe confinato Praga dovevano fornire le numerose e rumorose manifestazioni della rinata alleanza

---

(116) « *The Times* » e « *Manchester Guardian* » del 3 aprile 1937.

(117) « *Paris Soir* », 3 aprile 1937.

(118) « *The Times* », 3 aprile 1937; « *Neue Zürcher Zeitung* » e « *Basler Nachrichten* » del 5 aprile 1937.

(119) « *The Times* », 4 aprile 1937.

(120) « *Yorkshire Post* », 3 aprile 1937.

(121) « *Berliner Börsen Zeitung* », « *Angriff* » e « *Münchener Neueste Nachrichten* » del 3 aprile 1937.

(122) « *Echo de Paris* », 6 aprile 1937.

(123) « *Le Temps* », 6 aprile 1937.

romeno-polacca a cagione (già si è detto) del cattivo sangue che corre tra Praga e Varsavia. Già si è accennato al viaggio di Antonescu in Polonia; pochi giorni dopo il col. Beck, dinanzi alla Commissione degli affari esteri di Stato, dichiarava d'aver intenzione di seguire a Bucarest gli incontri coi dirigenti la politica romena e di sperare che dal contatto tra i due Capi di Stato le relazioni si sarebbero ulteriormente strette.

Il 22 aprile l'abile ministro degli esteri polacco restituiva la visita a Bucarest.

Dal 23 al 25 ebbero luogo i colloqui tra l'ospite polacco ed i dirigenti la politica estera romena. Antonescu esaltò l'alleanza tra i due popoli: « Puramente difensiva, questa alleanza non è diretta contro nessuno, non esclude nessuna amicizia e si ispira al desiderio di una larga collaborazione internazionale e al sentimento di fedeltà verso la S.d.N. ». Il colonnello Beck rispose accentuando la revisione diplomatica in corso rispetto ai sistemi usati dalla generazione della guerra, troppo ottimista verso i diversi sistemi internazionali: « Gli accordi polacco-romeni in vigore — proseguì il ministro della Repubblica — rispondono in maniera magnifica alle condizioni realistiche. La nostra collaborazione non è il risultato di una atmosfera passeggera, ma è una necessità permanente. Intensificando questa collaborazione abbiamo certamente presenti gli interessi dei nostri due paesi, e sono convinto che al di fuori della salvaguardia di questi interessi non esiste nello spirito di questa collaborazione, in qualche modo egoistica, nessun elemento suscettibile di ostacolare una larga distensione internazionale. Io partirò da Bucarest — proseguì il Col. Beck — con la convinzione di aver trovato qui la piena comprensione per lo sviluppo sempre più intimo di questa collaborazione pacifica ».

Il 25 un lungo comunicato veniva diramato in cui si diceva che i colloqui tra Antonescu e Beck, avvenuti « in una atmosfera particolarmente cordiale, hanno permesso di constatare che i loro punti di vista non differiscono in nulla nei riguardi delle numerose questioni che hanno costituito oggetto del loro esame... ».

Il comunicato continuava affermando la persistenza dello spirito costruttivo europeo, rallegrandosi per l'avvenuta ratifica di un accordo culturale tra i due paesi, annunciando infine un progetto di convenzione economica per l'aumento degli scambi e l'avvenuta firma d'un accordo per il traffico dei turisti fra la Romania e la Polonia.

L'ufficiosa « *Gazeta Polska* » scriveva che « il consolidamento dell'alleanza, nel momento in cui nei rapporti internazionali si avverte una generale diffidenza, costituisce certamente un sintomo degno di nota » <sup>(124)</sup>.

---

<sup>(124)</sup> « *Gazeta Polska* », 26 aprile 1937.

Non altrettanto entusiasmo dimostrava la Cecoslovacchia, soprattutto all'annuncio del rinnovamento dell'alleanza militare tra Varsavia e Bucarest. Infatti mentre Praga cerca di trascinare la Romania nella corrente russofila e di ottenere il permesso che le truppe sovietiche attraversino la Bessarabia e la Bucovina per soccorrere la Cecoslovacchia, Varsavia cerca di costituire una fascia neutrale dal Baltico al Mar Nero per isolare l'U.R.S.S. <sup>(125)</sup>. Pare che in seguito alla posizione assunta da Beck a Bucarest, la Francia e l'Inghilterra facessero dei passi sia a Varsavia per esprimere il loro malumore <sup>(126)</sup>, sia a Bucarest per dissuadere la Romania dal rinnovare un'alleanza a carattere antirusso <sup>(127)</sup>.

La stampa jugoslava fu, invece, soddisfatta dei risultati conseguiti a Bucarest <sup>(128)</sup>; quella francese, al solito disorientata, dava da un lato per falliti i tentativi di mediazione romena tra Varsavia e Praga e di mediazione polacca tra Bucarest e Budapest <sup>(129)</sup>, dall'altro ora preannunciava un prossimo accordo italo-romeno <sup>(130)</sup>, ora lo dichiarava rinviato *sine die* <sup>(131)</sup>; dava inoltre per prossimo un viaggio del col. Beck a Roma <sup>(132)</sup> e arrivava a chiamarlo « il commesso viaggiatore di Hitler e di Mussolini » <sup>(133)</sup>, mentre poi, d'altro canto, insinuava che la Polonia cercasse un riavvicinamento all'asse Roma-Berlino per il tramite della Romania! <sup>(134)</sup>.

Anche la stampa svizzera dava per fallita la mediazione polacca tra la Romania e l'Ungheria <sup>(135)</sup> e annunciava la conclusione di un prossimo accordo italo-romeno <sup>(136)</sup> mentre quella inglese insisteva sulle assicurazioni date dalla Romania che mai truppe russe avrebbero attraversato il territorio romeno, metteva in luce il malumore francese per l'eccessiva indipendenza polacca e romena e annunciava un viaggio del ministro degli esteri polacco a Roma <sup>(137)</sup>.

Tale contrastante oscillazione e ondeggiamento di notizie illuminava chiaramente il processo di assestamento che sta attraversando la Piccola Intesa ove è evidente che la Jugoslavia e la Cecoslovacchia seguono

---

<sup>(125)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* » del 22 e del 27 aprile 1937.

<sup>(126)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 10 maggio 1937.

<sup>(127)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 7 maggio 1937.

<sup>(128)</sup> « *Samonprava* », 27 aprile 1937.

<sup>(129)</sup> « *Petit Parisien* », 26 aprile 1937.

<sup>(130)</sup> « *Information* » e « *Ordre* » del 26 aprile 1937.

<sup>(131)</sup> « *Ami du Peuple* », 26 aprile 1937.

<sup>(132)</sup> « *Information* » e « *Oeuvre* » del 26 aprile 1937.

<sup>(133)</sup> « *Ordre* », 26 aprile 1937.

<sup>(134)</sup> « *Oeuvre* », 26 aprile 1937.

<sup>(135)</sup> « *Tribune de Lausanne* », 27 aprile 1937.

<sup>(136)</sup> « *Journal des Nations* », 27 aprile 1937.

<sup>(137)</sup> « *Daily Telegraph* », 26 aprile 1937.

direttive antitetiche mentre la Romania cerca di barcamenarsi tra le due alleate; al contrario vedremo, facendo un passo indietro, come rettilinea si manifestasse la politica degli Stati dei protocolli di Roma e dell'asse Roma-Berlino.

Il 14 febbraio il cancelliere Schuschnigg parlando ai fiduciari del Fronte patriottico <sup>(138)</sup> affermava che non era più in discussione, come anni or sono, « il problema della capacità e della potenza di vita della nostra patria... L'Austria può vivere, perchè vuol vivere ». Passando poi alla politica internazionale metteva in luce i benefici derivabili all'Austria dai protocolli di Roma, ricordava la tradizionale amicizia austro-ungherese, si compiaceva per l'accordo dell'11 luglio « che ha ridato espressione vitale all'unione naturale con il grande Reich germanico », affermava l'esistenza di rapporti amichevoli colla Cecoslovacchia, colla Jugoslavia e colla Svizzera; infine sottolineava l'interesse dell'Austria a conservare eccellenti rapporti colla Francia e coll'Inghilterra. Concludeva il panorama della situazione internazionale austriaca dicendo: « Noi possiamo ben dire che la stabilità della nostra politica estera, la costante linea che abbiamo mantenuto sempre in questioni di politica estera, ha rafforzato nel mondo il prestigio dell'Austria e la fiducia nel nostro piccolo Stato ». Venendo poi a parlare della restaurazione absburgica il Cancelliere Schuschnigg affermava essere nell'interesse del fronte patriottico tener vivo il rispetto per i grandi valori storici della tradizione austriaca e comunque doversi, nell'interesse di tutti, inquadrare la propaganda monarchica nella politica interna ed estera dell'Austria odierna. « È compito esclusivo della direzione dello Stato e del Fronte — esclamava il Cancelliere — convocare, nel caso, il popolo austriaco per una decisione ».

La stampa internazionale prese spunto dal discorso del Cancelliere austriaco per fare ogni sorta di possibili congetture sul problema della restaurazione degli Absburgo. La stampa francese cercava soprattutto d'indovinare i sentimenti italiani facendo molte supposizioni sui pro e sui contro della restaurazione <sup>(139)</sup>. La stampa tedesca manifestava netta opposizione ad ogni ritorno di Otto in Austria vedendo in ciò non solo una manovra francese diretta a separare Vienna da Berlino ma una minaccia al nazismo stesso; e riportava a conferma di ciò alcuni articoli di scrittori monarchici austriaci <sup>(140)</sup>. La stampa cecoslovacca confermava l'opposizione assoluta alla restaurazione e giudicava con equanimità la posi-

<sup>(138)</sup> Testo del discorso in « *Wiener Zeitung* », 15 febbraio 1937.

<sup>(139)</sup> « *Echo de Paris* » e « *Oeuvre* » del 15 febbraio 1937; « *Le Temps* » e « *Paris Midi* » del 17 febbraio 1937.

<sup>(140)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* » del 10 e del 18 febbraio 1937; « *Völkischer Beobachter* » del 12 e del 15 febbraio 1937; « *Berliner Tageblatt* » del 15 febbraio 1937; « *Münchener Neueste Nachrichten* » e « *Münchener Zeitung* » del 18 febbraio.



zione d'attesa italiana <sup>(141)</sup>. Un giornale romeno, prendendo lo spunto dalle dimostrazioni naziste in occasione del viaggio a Vienna di von Neurath, scriveva che la Germania considerava la situazione creatasi col l'accordo dell'11 luglio soltanto come provvisorio <sup>(142)</sup>. Dinanzi agli equivoci che il silenzio italiano generava all'estero, la stampa italiana il giorno 25 febbraio prese partito contro la restaurazione absburgica dichiarando il problema inattuale e pericoloso e l'atteggiamento nostro fu magistralmente riassunto e definito dal « Giornale d'Italia » <sup>(143)</sup> sempre quotatissimo all'estero e considerato ufficioso.

Il 22 febbraio il ministro germanico von Neurath si recava in visita ufficiale a Vienna. Il comunicato diramato alla fine del primo colloquio parlò di esame amichevole delle questioni politiche ed economiche interessanti i due Paesi; il comunicato finale parlò di soddisfazione per la constatazione dell'efficienza dell'accordo dell'11 luglio e per la stipulazione, avvenuta il 27 gennaio, di un accordo economico per l'incremento del turismo; si annunciò il prossimo inizio dei lavori di un Comitato austro-tedesco per gli affari culturali ed infine si constatò « la piena concordia in merito alle direttive sulle quali si basa la politica estera dei due Paesi mirante a mantenere e a garantire una pace duratura e pace generale ».

Il giorno 23 un comunicato Stefani smentiva le voci di un'unione doganale austro-tedesca e il disegno di un patto difensivo italo-austro-ungaro-tedesco; in un'intervista al corrispondente della stessa agenzia il ministro germanico parlò in termini calorosi dell'Italia e dell'azione di Mussolini nella stipulazione dell'accordo austro-tedesco per evitare qualunque speculazione straniera sugli scopi del suo viaggio a Vienna.

La stampa austriaca espresse soddisfazione per il viaggio di von Neurath a Vienna pur non tacendo che la lotta contro il cattolicesimo intrapresa dal nazismo non trovava simpatie in Austria ed indeboliva il fronte antibolscevico <sup>(144)</sup>; la stampa tedesca insistette sul fatto che l'Austria era uno Stato tedesco <sup>(145)</sup>; negò che i nazisti avessero creato gli incidenti lamentati durante il soggiorno di von Neurath e ne gettò la colpa sui marxisti <sup>(146)</sup>; si pronunciò fermamente contro gli Absburgo <sup>(147)</sup> e si ral-

---

<sup>(141)</sup> « *Venkov* », 11 febbraio 1937; « *Prager Tagblatt* », 18 febbraio 1937; « *Lidové Noviny* », 15 febbraio 1937.

<sup>(142)</sup> « *Adevarul* », 24 febbraio 1937.

<sup>(143)</sup> « *Giornale d'Italia* », 2 marzo 1937.

<sup>(144)</sup> « *Reichspost* », 23 febbraio 1937.

<sup>(145)</sup> « *Völkischer Beobachter* », « *Hamburger Nachrichten* » del 21 febbraio 1937; « *Deutsches Nachrichten Büro* » del 23 febbraio 1937.

<sup>(146)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 24 febbraio 1937.

<sup>(147)</sup> « *Angriff* », 1 marzo 1937.

legrò della presa di posizione della stampa italiana <sup>(148)</sup>.

La stampa magiara si rallegrò che von Neurath avesse messo in luce la parte avuta da Mussolini nell'accordo dell'11 luglio perchè ciò sgomberava il campo delle speculazioni dei paesi non disinteressati ad un'incrinatura nell'asse Berlino-Roma <sup>(149)</sup>. La stampa francese insistette sulla precarietà dell'amicizia italo-tedesca; disse che Roma aveva aderito al fronte antilegittimista per non dispiacere alla Germania <sup>(150)</sup>; cercò di mettere in guardia l'Italia contro le mire del Reich nell'Europa centrale <sup>(151)</sup> e concluse infine che il « governo di Roma si era rassegnato a sacrificare, almeno provvisoriamente, gli interessi italiani più evidenti nell'Europa centrale <sup>(152)</sup>.

Dopo il viaggio di von Neurath a Vienna si ebbero (9 marzo) l'estensione alle Colonie italiane del trattato di commercio e navigazione italo-magiara del 4 luglio 1928; il viaggio del Cancelliere Schuschnigg a Budapest (18-19 marzo); la visita del ministro Beck a Vienna (10 aprile); la visita del ministro Roeder a Berlino (21 aprile); infine l'incontro di Venezia tra Mussolini e Schuschnigg. Esso avvenne il 22 aprile ed evidentemente non solo rientrava nelle usanze dei dirigenti la politica italiana ed austriaca, ma doveva servire ad un chiarimento dopo i viaggi suaccennati e dopo l'incontro Stojadinovic-Ciano e gli accordi italo-jugoslavi del 25 marzo. I colloqui ebbero termine il 23 ed il comunicato Stefani, diramato a chiusura di essi, annunciava « la perfetta identità di vedute tra i due Governi »; rilevava i favorevoli risultati dell'applicazione dei protocolli di Roma; auspicava la soluzione del problema del bacino danubiano « sistemazione che non potrebbe utilmente concepirsi nè attuarsi senza l'attiva partecipazione della Germania »; riaffermava la libertà di accessione degli altri Stati danubiani ai Protocolli di Roma, sottolineava, da ultimo, l'opera svolta dall'Italia per la ricostruzione economica dell'Austria.

Il Cancelliere federale austriaco e il ministro Schmidt rientravano a Vienna il 24 aprile ed il primo smentiva immediatamente che a Venezia si fosse parlato di far entrare i nazisti austriaci nel Governo <sup>(153)</sup>. Il 29

---

<sup>(148)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 2 marzo 1937; « *Völkischer Beobachter* », 3 marzo 1937.

<sup>(149)</sup> « *Esti Ujsag* », 24 febbraio 1937.

<sup>(150)</sup> « *Journal* », 26 febbraio 1937.

<sup>(151)</sup> « *Journal des Débats* », 26 febbraio 1937.

<sup>(152)</sup> « *Le Temps* », 26 febbraio 1937.

<sup>(153)</sup> « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* » e « *Reichspost* » del 24 aprile 1937. La voce sorse a causa di un articolo di GAYDA sul « *Giornale d'Italia* » del 24 aprile 1937, articolo che fu considerato esprimente un'opinione meramente privata (« *Neues Wiener Tagblatt* », 25 aprile 1937). Un secondo arti-

aprile il ministro degli Esteri austriaco esponeva alla commissione degli Esteri dell'Assemblea federale le direttive della politica austriaca, riferiva sull'incontro di Venezia e ne metteva in luce il carattere positivo e costruttivo.

I commenti della stampa internazionale furono talmente numerosi che è materialmente impossibile riportarne sia pure una sola parte. Ci limiteremo a delinearne le tendenze di essi.

La stampa austriaca, oltre alle solite considerazioni sull'amicizia italo-austriaca e sul valore dei protocolli di Roma, metteva in luce lo sforzo italiano d'innestare l'amicizia italo-austro-magiara sull'asse Berlino-Roma e pertanto escludeva la possibilità di un'adesione cecoslovacca ai protocolli stessi in quanto questi assumerebbero un carattere antitedesco che sviterebbe il reale senso degli accordi stessi <sup>(154)</sup>. La stampa germanica trovava che nulla di nuovo si era creato a Venezia, si compiaceva dell'affermazione che nulla potesse farsi nell'Europa danubiana senza la Germania e dichiarava svanite tutte le speranze di un'adesione di Vienna a Praga <sup>(155)</sup>. Anche la stampa ungherese non si discostava dalle solite constatazioni già fatte altre volte, mentre la stampa jugoslava manifestava rincrescimento che la via da Vienna a Praga passasse per Berlino <sup>(156)</sup>. La stampa polacca notava che l'asse Roma-Berlino aveva sminuito l'importanza di Vienna per l'Italia e mostrava di temere che il veto alla restaurazione togliesse di mano a Schuschnigg una forte arma contro l'Anschluss <sup>(157)</sup>. La stampa cecoslovacca si ribellava al veto per l'accordo ceco-austriaco e mostrava di non aver nessun risentimento verso il Reich e d'esser pronta ad accordarsi con esso, dimenticando che l'accordo del 16 maggio 1935 ne ha fatto uno strumento del bolscevismo internazionale <sup>(158)</sup>.

La stampa francese ed inglese ripeterono che l'Italia aveva sacrificato l'Austria alla Germania essendosi questa riservato il Bacino danubiano, quella la Penisola balcanica <sup>(159)</sup>. Non mancò chi rimproverò la politica

colo di GAYDA del 25 aprile 1937 ammetteva non aver mai avuto l'Italia intenzione di immischiarsi nelle questioni interne austriache,ò ciò di cui ci si rallegrò molto in Austria (« *Montagblatt* », 26 aprile 1937).

<sup>(154)</sup> « *Neue Freie Presse* », 23 aprile 1937.

<sup>(155)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 24 aprile 1937; « *Münchener Zeitung* », 25 aprile 1937.

<sup>(156)</sup> « *Politika* », 30 aprile 1937.

<sup>(157)</sup> « *Gazeta Polska* », 30 aprile 1937.

<sup>(158)</sup> « *Právo Lidu* », 24 aprile 1937; « *Ceské Slovo* » e « *Prager Presse* » del 25 aprile 1937. La stampa inglese e francese sosteneva che l'Austria cercava un accordo colla Cecoslovacchia diffidando della sua intenzione di difenderla contro la Germania (« *The Times* », 23 e 28 aprile 1937).

<sup>(159)</sup> « *Oeuvre* », 23 aprile 1937, « *Humanité* » e « *Peuple* », 24 aprile 1937; « *Journal des Débats* », 25 aprile 1937; « *Daily Mail* », 4 maggio 1937.

franco-inglese d'aver rotto il fronte di Stresa e gettato l'Italia nelle braccia tedesche <sup>(160)</sup>, ma fu una minoranza. Non si mancò ancora di ammonire la Romania e la Jugoslavia di guardarsi bene dall'abbandonare la Cecoslovacchia perchè ciò avrebbe significato la fine di quest'ultima con grave danno delle prime due.

Il 3 maggio i contatti tra gli uomini politici dell'aggruppamento italo-austro-magiara continuavano colla visita del Cancelliere federale austriaco Miklas a Budapest per restituire la visita fatta dal Reggente Horthy a Vienna alla fine di novembre 1936. Il significato politico dell'incontro fu la conferma delle direttive sino ad allora seguite nei riguardi tanto dell'Italia che della Germania <sup>(161)</sup>. Indubbiamente il Cancelliere Schuschnigg mise i colleghi ungheresi al corrente dei recenti risultati dell'incontro di Venezia <sup>(162)</sup> ed assicurò Budapest che il progettato riavvicinamento austro-ceco non aveva alcuna punta antimagiara <sup>(163)</sup>.

L'attività non si esauriva qui: Schmidt si recava a Parigi ed a Londra subito dopo senza alcun esito positivo; il 10 maggio il conte Bethlen che già in un articolo scritto nel mese di gennaio aveva propugnato un riavvicinamento ungaro-polacco-romeno <sup>(164)</sup> mostrando così di apprezzare gli sforzi per un riavvicinamento italo-romeno e inquadrando la politica revisionista romena sullo sfondo antibolscevico della politica italiana e mirando quindi all'isolamento di Praga, in un'intervista concessa al giornalista americano Mark Ell Revege <sup>(165)</sup> smentiva l'adesione dell'Ungheria ad un aggruppamento austro-ceco-ungherese e sosteneva la necessità della revisione del trattato del Trianon.

Il 13 maggio il conte Ciano in un discorso alla Camera affermò la vitalità dei protocolli di Roma, confermò la solidità delle relazioni italo-austriache e il felice esito dell'incontro di Venezia, assicurò che nulla di mutato v'era fra Roma e Vienna smentendo così tutti gli allarmisti abituali; infine dichiarò che l'amicizia italo-magiara diventata sempre più profonda. Mise in luce il recente accordo italo-jugoslavo, affermò che le relazioni colla Romania erano suscettibili di miglioramento ma non fece verbo della Cecoslovacchia.

Il 14 maggio il gen. Roeder, ministro della Difesa nazionale ungherese, annunciava la ferma decisione ungherese di riacquistare la parità;

<sup>(160)</sup> « *Journal* », 24 aprile 1937; « *Action Française* », 25 aprile 1937.

<sup>(161)</sup> « *Pester Lloyd* », 6 maggio 1937.

<sup>(162)</sup> « *Reichspost* », 6 maggio 1937.

<sup>(163)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 6 maggio 1937.

<sup>(164)</sup> S. BETHLEN, *Le Panславisme et l'Europe centrale*, in « *Nouvelle Revue de Hongrie* », gennaio 1937.

<sup>(165)</sup> « *Est* » e « *Ce Soir* », 10 maggio 1937.

il 19 Vittorio Emanuele III accompagnato dalla Sovrana, da S. A. R. la principessa Maria e dal conte Ciano restituiva a Budapest la visita fattagli a novembre dal Reggente Horthy. Accoglienze entusiastiche ricevettero da parte delle autorità e della popolazione i Sovrani d'Italia ed i brindisi ed il comunicato di chiusura furono improntati a tale sentimento di cordialità. Il conte Ciano si incontrò col presidente Daranyi e col ministro De Kanya per esaminare la situazione internazionale ed il comunicato annunciava « il pieno accordo in tutte le questioni che hanno formato oggetto della loro conversazione ». La visita dei Reali ebbe termine il 22 maggio.

La stampa magiara esaltava l'avvenimento ed affermava che la politica italiana ed ungherese è ispirata alla vera pace <sup>(166)</sup>; quella austriaca rilevava che l'avere S. M. il Re Imperatore accennato ai Protocolli romani significava che l'Italia non abbandonava le posizioni raggiunte nell'Europa centrale <sup>(167)</sup>; quella tedesca sottolineava il parallelismo della politica romana e berlinese <sup>(168)</sup>. La stampa romana si dichiarava pronta ad un riavvicinamento con l'Ungheria ma respingeva l'idea d'uno smembramento della Piccola Intesa <sup>(169)</sup>; quella cecoslovacca cercava di asserire che l'accordo italo-jugoslavo aveva inferto un gran colpo al revisionismo ungherese ed affermava che Praga era pronta a collaborare con Vienna <sup>(170)</sup>; quella turca asseriva che col viaggio a Budapest dei Reali d'Italia l'influenza dell'asse Berlino-Roma era accresciuta <sup>(171)</sup>; quella polacca giustamente metteva in luce che la complessità del problema territoriale ungherese era tale che « ogni più insignificante cambiamento che potesse esservi portato minaccerebbe di scatenare qualche conflitto » <sup>(172)</sup>. La stampa svizzera scriveva che l'amicizia ungherese per l'asse non era tale da impedirle di coltivare buone relazioni colla Gran Bretagna e che la mèta più vicina del revisionismo ungherese consisteva nella parità di armamenti <sup>(173)</sup>. La stampa francese assicurava che sul riavvicinamento ungaro-jugoslavo non si era giunti ad alcun risultato concreto <sup>(174)</sup> e insisteva sulla formazione del triangolo Vienna-Praga-Budapest <sup>(175)</sup>; quella inglese si limitava a constatare i problemi esistenti.

<sup>(166)</sup> « *Függetlenség* », 23 maggio 1937.

<sup>(167)</sup> « *Weltblatt* », 20 maggio 1937.

<sup>(168)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 22 maggio 1937.

<sup>(169)</sup> « *Timpful* », 20 maggio 1937.

<sup>(170)</sup> « *Národni Stred* », 21 maggio 1937.

<sup>(171)</sup> « *Son Posta* », 24 maggio 1937.

<sup>(172)</sup> « *Warszawski Dziennik Narodowy* », 21 maggio 1937.

<sup>(173)</sup> « *Neue Zürcher Zeitung* », 22 maggio 1937.

<sup>(174)</sup> « *Paris Midi* », 22 maggio 1937.

<sup>(175)</sup> « *Ami du Peuple* », 22 maggio 1937; « *Tribune des Nations* », 27 maggio 1937.

Daranyi parlando alla Camera il 26 maggio, rilevò che la situazione ungherese era migliorata; ed infatti si può dire che mai come allora la *détente* tra l'Ungheria ed i suoi vicini, grazie al riavvicinamento italo-jugoslavo e polacco-romeno ed al timore di isolamento céco, era stata tanta profonda.

Ma neppure la Germania stava assente nei Balcani e nell'Europa danubiana. Von Neurath si recava a Belgrado ed a Sofia il 7 ed il 5 giugno <sup>(176)</sup>, a Budapest il giorno 11. Ivi egli si trattene sino al 14 ed ebbe lunghi colloqui coi dirigenti della politica ungherese. Nei brindisi scambiati De Kanya ricordò i lunghi legami esistenti tra Magiari e Tedeschi e si dichiarò fiducioso per l'avvenire grazie alla collaborazione dei comuni amici, Austria e Italia. Von Neurath più brevemente rispose sullo stesso tono mentre più cordiale, anche se sempre un po' generica, fu la dichiarazione fatta al redattore d'un giornale magiaro <sup>(177)</sup>. Il comunicato ufficiale diramato il giorno 14 dichiarava esser stata la visita « una conferma ed una documentazione verso l'estero delle amichevoli e fedeli relazioni tra il Reich e l'Ungheria » e affermava le conversazioni essersi svolte con reciproca fiducia. Poco prima della partenza von Neurath dichiarava all'Agenzia Telegrafica Ungherese che la visita aveva rinforzato la sua fede nel carattere saldo e sincero dell'amicizia ungaro-germanica e che tale amicizia anche per il futuro avrebbe costituito valido elemento per la ricostruzione del bacino danubiano. I commenti della stampa sia magiara che tedesca furono generici; unico argomento notevole toccato fu quello delle minoranze tedesche in Ungheria, cui aveva fatto cenno von Neurath stesso nel brindisi al ministro De Kanya <sup>(178)</sup>.

Nè l'attività tedesca si arrestò qui perchè il 17 giugno era a Vienna Schacht ed il 29 dello stesso mese a Budapest il ministro germanico von Blomberg.

Col falso allarme di tentativo di Anschluss smentito il 5 luglio si chiude il primo periodo del 1937; molto ricco di avvenimenti per tutta l'Europa ma avvenimenti, direi, rettilinei per quanto concerne gli Stati dei Protocolli di Roma e dell'asse Roma-Berlino, anche se i giornali stranieri hanno veduto quello che non c'era o notevolmente aggravato quello che di vero poteva anche esserci; molto più incerto, sintomo di irreque-tezza e di ricerca d'un nuovo equilibrio, l'atteggiamento degli Stati della Piccola Intesa.

Questi si radunarono una seconda volta a Ginevra il 28 maggio. Mentre la Cecoslovacchia e la Romania erano rappresentate dai rispettivi

---

<sup>(176)</sup> V. precedente numero della *Rassegna*.

<sup>(177)</sup> « *Függetlenség* », 13 giugno 1937.

<sup>(178)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 15 giugno 1937.

ministri per gli affari esteri, la Jugoslavia era rappresentata dal delegato presso la S.d.N., Subotic.

Secondo il comunicato ufficiale furono esaminate le questioni di interesse comune con piena identità di vedute. Al pranzo offerto da Krofta parteciparono anche i delegati della Intesa Balcanica, della Francia e dell'U.R.S.S. Ciò fu interpretato come « un nuovo passo avanti sulla via dell'avvicinamento tra la Romania e la Russia sovietica » (179). Ciò era in netto contrasto sia cogli atteggiamenti precedenti quanto coi seguenti; è probabile che l'interpretazione data alla presenza di Litvinov ad un pranzo (offerto d'altronde da Krofta e non da Antonescu), fosse arbitraria.

Il 20 maggio il Voivoda Michele, figlio di Re Carol II di Romania, si era recato in visita ufficiale a Varsavia ed aveva ufficialmente invitato a Bucarest il presidente della Repubblica, Moscicki. Questi, infatti, accompagnato dal col. Beck, giunse il 7 giugno nella capitale romena fastosamente accolto. Re Carol dichiarò nel brindisi che l'alleanza tra i due paesi, pur essendo soltanto difensiva, era vitale; Moscicki confermò ch'essa era fattore di equilibrio e di pace e di sicurezza. I colloqui si svolsero il giorno 8 ed il 9 e da Sinaia fu diramato un comunicato ufficiale confermando i legami di grande amicizia esistenti tra i due Stati e l'identità di vedute dei due governi relativamente ai problemi concernenti i due Paesi.

Tutta la stampa romena intonò i propri commenti al brindisi del Re ed esaltò il valore dell'alleanza colla Polonia (180); ci fu anche una nota antisemita con esortazione alla Polonia di risolvere in comune il problema ebraico (181). La stampa inglese ripeté esser in formazione la fascia neutrale dal Baltico al Mar Nero (182); quella tedesca si dimostrò soddisfatta dell'emancipazione romena (183) mentre l'« *Humanité* » accusò Beck di fare il commesso viaggiatore di Hitler (184).

Dopo Varsavia, Praga. Era appena partito il presidente Moscicki che si recò a Bucarest il presidente del consiglio Hodza. Motivo, restituire la visita fattagli da Tatarescu; in realtà si trattava di bilanciare la troppo fattiva politica del col. Beck e vedere se non ci fosse il verso di far riprendere alla Romania di Antonescu la strada di Mosca battuta dal predecessore Titulescu (185). La stampa tedesca presentava il viaggio del

(179) « *Prager Presse* », 29 maggio 1937.

(180) « *Dimineata* » e « *Moment* » dell'8 giugno 1937; « *Curentul* », « *Vitiorul* », « *Lupta* » e « *Porunca Vremei* » del 9 giugno 1937.

(181) « *Apararea Nationala* », 9 giugno 1937.

(182) « *Daily Telegraph* », 9 giugno 1937.

(183) « *Münchener Neueste Nachrichten* », 11 giugno 1937.

(184) « *Humanité* », 9 giugno 1937.

(185) « *Pester Lloyd* », 15 giugno 1937.

presidente del Consiglio cecoslovacco come un tentativo di conservare il sistema della Piccola Intesa nella sua forma originaria e come uno sforzo estremo di far fare alla Romania il ponte tra l'U.R.S.S. e la Cecoslovacchia <sup>(186)</sup>.

La visita ebbe luogo dal 15 al 16 giugno. Il comunicato diramato il giorno 17 sottolineava la piena armonia su tutte le questioni discusse (e elencava anche tali questioni: accordo italo-jugoslavo, rapporti economici ceco-romeni, forniture di materiale bellico ordinato dalla Romania alla Cecoslovacchia, collaborazione nel bacino danubiano, fedeltà a Ginevra, riforma del Covenant <sup>(187)</sup>). Come si vede, i rapporti politici ceco-romeni o non furono discussi (il che è probabile) o su essi fu steso un velo. Si accennò da parte ceca ad una mediazione romena tra Varsavia e Praga come conseguenza di un virtuale abbandono da parte ceca dell'alleanza russa <sup>(188)</sup>; il che, se fosse vero, non potrebbe che giovare alla Cecoslovacchia liberandola dalla tutela sovietica, rinforzando i suoi legami con Belgrado e Varsavia e spianando la via ad un accordo con Roma, Berlino e quindi Vienna. La stampa romena, per quanto distratta dal fattore sentimentale, accennò anch'essa a questa evoluzione non improbabile, mostrandosene soddisfatta <sup>(189)</sup>.

Il 17 aveva luogo, a bordo del bastimento Carol II, a Bazja sul Danubio un incontro fra Stojadinovic, Hodza, Tatarescu e Antonescu. Il comunicato diramato alla stampa parlò di « perfetto accordo sulle questioni esaminate » e di « desiderio di rinsaldare i legami che uniscono le tre Potenze mediante il coordinamento delle loro relazioni culturali ed una intensa azione di cooperazione in tutti i campi ».

Pare che nell'incontro di Bazja l'energico richiamo fatto da Hodza a Stojadinovic abbia avuto come conseguenza di far tornare la Piccola Intesa sull'asse tradizionale <sup>(190)</sup> o, come diceva un giornale tedesco, di far tornare indietro il corso della storia <sup>(191)</sup>. Ma è evidente che tutto ciò rappresenta soltanto un tentativo, riuscito momentaneamente perchè la Romania non ha ancora trovato la sua strada, chè certo la Jugoslavia « tende sempre più alla sua indipendenza politica » <sup>(192)</sup>.

Del resto Hodza stesso dovette esser convinto della necessità di mutar rotta perchè il 23 giugno lanciò in lingua ungherese un appello alla collaborazione fra i due paesi; ed il 29 giugno, in un discorso tenuto a Bra-

---

<sup>(186)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 15 giugno 1937.

<sup>(187)</sup> « *Prager Presse* », 17 giugno 1937.

<sup>(188)</sup> « *Zeit* », 17 giugno 1937.

<sup>(189)</sup> « *Curentul* », 16 giugno 1937.

<sup>(190)</sup> « *Dimineata* », 18 giugno 1937.

<sup>(191)</sup> « *Münchner Neueste Nachrichten* », 18 giugno 1937.

<sup>(192)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 18 giugno 1937.



tslava, dichiarò esser favorevole ad un riavvicinamento tra gli Stati della Piccola Intesa e gli Stati dei protocolli di Roma, confermando così il contenuto di un'intervista concessa il 24 giugno al corrispondente del « *Vreme* »<sup>(193)</sup>. Il debole atteggiamento romeno nell'incontro di Bazja aveva permesso a Hodza di riprendere momentaneamente il sopravvento; subito dopo però, con uno degli ondeggiamenti caratteristici di questi ultimi mesi, la barca romena oscillò ancora verso Varsavia. Il 25 giugno Re Carol accompagnato dal Voivoda Michele e da Antonescu si affrettava a restituire la visita al presidente Moscicki. Egli si tratteneva a Varsavia dal 28 al 30; in tale giorno visitava l'antica capitale polacca, Cracovia, rendendo omaggio, nella cattedrale di Wawel, alla tomba del Maresciallo Pilsudski, donde poi rientrava in Romania. L'agenzia P.A.T. diramava alla stampa un comunicato ufficiale in cui si rilevava « l'indistruttibile amicizia che felicemente lega i due paesi alleati »; constatava « l'identità di vedute nei comuni interessi e dichiarava esser scopo dei due governi il mantenimento della pace. Inoltre veniva pubblicato un accordo, firmato il giorno innanzi, con il quale i due Governi « desiderando dare una prova concreta ai sentimenti che legano tanto felicemente i due Paesi, anche in ragione dell'alleanza che li lega, la quale costituisce una delle basi fondamentali della pace europea, hanno deciso di procedere fra breve all'elevazione al rango di ambasciata della Legazione di Romania a Varsavia e della Legazione di Polonia a Bucarest ».

La stampa polacca mise in rilievo quest'ultimo fatto, sforzandosi anche di dimostrare che nessuna sostanziale differenza di politica esiste fra Polonia e Romania anche se la prima preferisce gli accordi bilaterali e la seconda colloca l'alleanza polacca in una cornice generale tenendo conto degli impegni già assunti con altri Paesi<sup>(194)</sup>; la stampa romena governativa ripeté quanto aveva scritto la stampa di Varsavia; quella nazionalista chiaramente affermò esser un bene l'aver respinto il patto coi Sovieti<sup>(195)</sup>; che l'alleanza tra i due Paesi costituiva una diga contro il tentativo comunista d'ingerirsi nelle faccende europee<sup>(196)</sup> costituendo la Romania e la Polonia « la diga della millenaria civiltà europea contro le invasioni delle sconfinite steppe asiatiche »<sup>(197)</sup>. Insistendo ancora più apertamente, asseriva che « l'asse Varsavia-Bucarest costituisce una potente base di difesa contro il bolscevismo anarchico e perturbatore della

---

<sup>(193)</sup> « *Vreme* », 25 giugno 1937.

<sup>(194)</sup> « *Kurjer Poranny* » e « *Warszawski Dziennik Narodowy* », 28 giugno 1937.

<sup>(195)</sup> « *Porunca Vremei* », 25 giugno 1937.

<sup>(196)</sup> « *Porunca Vremei* », 27 giugno 1937.

<sup>(197)</sup> « *Curentul* », 2 luglio 1937.

pace » (198) e giungeva persino a sostenere la creazione d'un blocco Germania-Italia-Polonia-Jugoslavia-Romania-Belgio da opporsi in Europa all'U.R.S.S. alleata al Giappone (199).

La stampa magiara, con commenti pacati e realistici, tradiva in realtà l'imbarazzo che provava tra la soddisfazione di veder mantenuto un accordo antisovietico e l'incertezza se fosse la Romania ad entrare nella scia della Polonia (che è magiarofila) o la Polonia ad entrare in quella della Romania che non è certo disposta, almeno per ora, a sacrifici territoriali per riconciliarsi con Budapest.

La stampa tedesca mise in risalto la preparazione militare polacca e apertamente parlò dell'accordo tra i due paesi come di alleanza difensiva antirussa, non potendo esso assumere carattere antitedesco dato l'accordo tra Berlino e Varsavia del 26 gennaio 1934 e dato che tra Berlino e Bucarest non vi sono contrasti diretti (200).

La stampa francese di tutte le tendenze mostrava vivo allarme per l'amicizia polacco-romena, rimpiangeva la caduta di Titulescu, temeva una manovra contraria alla Cecoslovacchia e favorevole al Reich (201) giungeva sino ad insinuare che il col. Beck, in qualità di addetto militare a Parigi, avesse esercitato lo spionaggio a favore della Germania (202). Fu anche insinuato da PERTINAX che l'alleanza polacco-romena avesse mire in Ucraina, ciò che fu smentito dai giornali romeni (203).

La stampa ceca si mostrava molto irritata; accusava la Polonia di voler sfasciare la Piccola Intesa, di voler « stringere in un cerchio di ferro la Russia sovietica e quindi anche la Francia e la Cecoslovacchia », di voler marciare su Verdun coi cannoni delle officine Skoda pagati dalla Francia (204).

I meno allarmisti vedevano la ripresa del piano polacco del blocco neutrale dal Baltico al Mar Nero, già tentato senza successo al nord per l'ostilità polacco-lituana; dichiaravano di gradire il viaggio di Re Carol a Varsavia, però riaffermavano l'importanza della Piccola Intesa e smentivano che l'U.R.S.S. pensasse a risollevare il problema della Bessarabia per la quale si facevano essi garanti dati « i buoni rapporti cecoslovacco-sovietici » (205).

(198) « *Tara Noastra* », 2 luglio 1937.

(199) « *Porunca Vremei* », 2 luglio 1937.

(200) « *Kölnische Zeitung* », 30 giugno 1937.

(201) « *Echo de Paris* », « *Oeuvre* », « *Epoque* » del 27 giugno 1937; « *Oeuvre* », 28 giugno 1937; « *Humanité* » e « *Action Française* », 29 giugno 1937.

(202) « *Humanité* », 29 giugno 1937.

(203) « *Timpul* », 1 luglio 1937.

(204) « *Poledni List* », 29 giugno 1937.

(205) « *Ceské Slovo* », 30 giugno 1937.

La vastità delle discussioni sorte sul viaggio del Re di Romania a Varsavia mostra l'importanza che, a torto o a ragione, è stata attribuita a tale viaggio. Una nuova prova di solidarietà tra i due paesi fu data dall'identità di atteggiamento che parte della stampa romena tenne con quello della stampa governativa polacca nel problema dell'immigrazione ebraica in Palestrina. Infatti la stampa di Varsavia sostenne la necessità di dare tutta la Palestina agli Ebrei <sup>(206)</sup> ed in un articolo il giornalista SEICAM invitò Antonescu a chiedere alla S. d. N. « l'appoggio internazionale per l'emigrazione in massa degli ebrei, condizione essenziale per la tranquillità interna del Paese » <sup>(207)</sup>.

L'estate vide la presentazione alla scupcina del concordato jugoslavo colla S. Sede ch'era stato concluso da Jeffic (ora ostile) e di cui si fece difensore il presidente Stojadinovic; accordo che ha incontrato viva disapprovazione nel clero ortodosso il quale ha cercato in tutti modi di opporvisi ed ha suscitato anche dimostrazioni popolari ostili prontamente represses dal Governo. Il concordato fu approvato con 156 voti su 294 votanti alla Scupcina ed attende ancora l'approvazione del Senato.

Nessun'altra novità notevole da segnalarsi sino al discorso del Duce, eccettuato un articolo di DE KAUSSA sulla possibilità di accordo tra Ungherie e Jugoslavia; chiaro sintomo della tendenza ad un aggruppamento antisovietico (e quindi anticecoslovacco finchè dura l'accordo del 16 maggio 1935) tra Budapest, Belgrado, Bucarest e Varsavia legate via Vienna all'asse Roma-Berlino.

Nel discorso di Palermo (20 agosto 1937) il Duce, facendo il punto della situazione dichiarò: « Non v'è dubbio che dal marzo ad oggi i nostri « rapporti con la Jugoslavia sono migliorati, quelli con l'Austria e l'Ungheria sono sempre intonati ai protocolli di Roma, che specialmente durante la « punta » della crisi economica si sono dimostrati efficacissimi ». Il silenzio mantenuto a proposito della Romania potrebbe significare che le trattative per l'accordo italo-rumeno, certo non facile a raggiungersi a causa dell'intimità italo-magiara, sono tuttora in corso.

Tre giorni innanzi il governo portoghese aveva rotti i rapporti diplomatici colla Cecoslovacchia, ma essendo ciò causato dal conflitto spagnolo, ci limitiamo soltanto a ricordarlo.

Il 30 ed il 31 agosto si è riunito a Sinaia il Consiglio permanente della Piccola Intesa. Il comunicato conclusivo si è dimostrato... inconclusivo. Infatti oltre alla solita « perfetta unità di vedute » esso ha parlato di fedeltà a Ginevra, di Locarno, di non intervento in Spagna, degli Stati Uniti

---

<sup>(206)</sup> « *Gazeta Polska* », 12 luglio 1937. *Contra* vedi « *Warszowski Dziennik Narodowy* », 15 luglio 1937.

<sup>(207)</sup> « *Kurentul* », 20 luglio 1937.

d'America; ma dei problemi vitali quasi non ha fatto cenno. Ha espresso una generica fiducia di veder svilupparsi i rapporti politici ed economici con gli altri Stati dell'Europa danubiana ed infine ha constatato con soddisfazione che gli scambi commerciali tra gli Stati della Piccola Intesa sono in aumento.

La stampa ungherese, pur avendo preso atto soddisfatta della buona volontà espressa di giungere ad un accordo con Budapest, non ha mancato, giustamente, di far rilevare che per far ciò occorre rimuovere i veri ostacoli che si oppongono al riavvicinamento; ciò che i tre governi non hanno, sinora, mai fatto.

Concludendo rileviamo che la Piccola Intesa ha un'omogeneità ed una saldezza molto minore dell'Intesa Balcanica. Creata come assicurazione contro una riscossa magiara, essa ha voluto estendere la sua attività in altri campi e qui si è rivelata la sua debolezza. È evidente che dinanzi alla Germania, all'Italia ed all'U.R.S.S. l'atteggiamento non può essere identico poichè colla prima confina Praga, colla seconda Belgrado, colla terza Bucarest: d'onde diverse prospettive; inoltre vi sono problemi particolari, quali quello ceco-polacco e quello delle relazioni coll'Austria che pure non possono trovare identità di vedute (nonostante i comunicati).

Unico legame comune: antirevisionismo e niente Absburgo.

L'amicizia colla Francia era prima un altro legame; ma a scombinarne il gioco è sorto il trattato ceco-russo. Ciò ha generato un primo contrasto con Belgrado, decisamente antibolscevica; poi, caduto Titulescu, anche con Bucarest, sia pure in tono minore. Tale contrasto si è andato acuendo dopo che l'intervento sovietico in Spagna ha messo in luce le mire reali della politica moscovita provocando la reazione dell'asse Roma-Berlino.

Era evidente che dinanzi al pericolo rosso Belgrado cercasse un appoggio nelle potenze fasciste e pertanto tendesse a riavvicinarsi all'Ungheria, amica dell'Italia e della Germania; dall'altro lato la Romania veniva a trovarsi nel singolare imbarazzo di non volerne sapere dell'U.R.S.S. e di volersi accordare coll'Italia ma senza accordarsi coll'Ungheria: presa alle strette, ha fatto risorgere il patto con Varsavia, essa pure antisovietica. Ma anche questa mossa, non è stata senza pericolo per l'unità della Piccola Intesa, data la tensione che, ormai da anni, regna tra Praga e Varsavia; donde una nuova scossa alla stabilità dell'edificio piccolointesista e l'allarme (e le accuse stolte) francesi.

Il gruppo degli Stati dei protocolli di Roma, al contrario, ha mostrato molto maggiore stabilità. L'accordo austro-tedesco dell'11 luglio 1936, scongiurando l'Anschluss, ha permesso gli accordi italo-tedeschi del 24 ottobre dello stesso anno, mentre nessun ostacolo si oppone all'amicizia dell'Italia, dell'Austria e della Germania per l'Ungheria; neppure l'ac-

cordo italo-jugoslavo, dato il desiderio di Belgrado di realizzare l'intesa con Budapest.

Il problema della restaurazione e quello della costituzione d'un aggruppamento austro-ceco-magiario sono agitati dagli avversari dell'asse Roma-Berlino e purtroppo anche qualche amico, in buona fede, vi presta orecchio. Essi partono dal presupposto della minaccia di Anschluss (e ciò per turbare l'armonia italo-tedesca) e pertanto si affannano a trovarvi come rimedio un Absburgo a Vienna o la costellazione suddetta.

La prima soluzione provocherebbe il rinserrarsi dei legami della Piccola Intesa, ostilissima a tale evento (e ciò in contrasto col Quai d'Orsay); la seconda urterebbe la Germania, che non si è ancora accordata con Praga, e nuocerebbe alle buone relazioni tra Budapest e Varsavia (quest'ultima, come si sa, è anticeca) e forse, di rimbalzo, eliminerebbe la possibilità di accordo tra Ungheria e Romania e quindi tra Romania ed Italia. E poichè tra Belgrado e Bucarest pare l'accordo stia stringendosi sempre più, nuocerebbe in ultima analisi anche alla rinata amicizia italo-yugoslava.

Bene ha fatto pertanto la stampa italiana a dichiarare inattuale e pericoloso il problema absburgico e (se le « rivelazioni » straniere contengono qualcosa di vero) ad opporsi, almeno sino a normalizzazione dei rapporti tra Berlino e Praga, all'accordo austro-cescoslovacco.

Molti mali minavano l'esistenza della Piccola Intesa; ma indubbiamente il più grave, forse il decisivo, è il problema delle relazioni col bolscevismo: quindi col suo contrapposto, l'asse Roma-Berlino.

Della formazione e dell'influenza di quest'asse parleremo nel prossimo articolo.

FEDERICO CURATO

---

INTRODUZIONE  
ALLO STUDIO DELLA ECONOMIA INDUSTRIALE  
O  
PRINCIPJ DI ECONOMIA CIVILE  
APPLICATI ALL'USO DELLE FORZE

DEL

Signor FRANCESCO FUOCO

*Qu'est-ce que notre industrie toute entiere si  
non un emploi plus ou moins bien entendu des  
lais de la nature ?*

G. B. SAY. *Lett. V* à MALTHUS

*L'Industrie secondée crée les richesses.*

CARY, *État du comm. d'Angl. T. II. C. X.*

NAPOLI - Dalla Tipografia Trani 1829

*La Rassegna Monetaria inizia con questo fascicolo la ristampa, che seguirà, in alcuni casi e soltanto per esigenze tipografiche a « puntate », degli scritti più importanti degli economisti italiani specie dei secoli XVII-XIX, perchè ritiene, meditatamente, che soltanto con il ricorso alle fonti genuine del pensiero economico sociale italiano, del periodo storico che dicesi « mercantilista », si possa trovare la vera tradizione ideale che può e deve dare fondamento di dottrina, di esperienza e di sapienza alla « economia corporativa » come corpus. Per il carattere della nostra pubblicazione, che si dedica particolarmente alla indagine dei rapporti esistenti fra l'economia delle singole nazioni e i mercati mondiali, si è voluto iniziare questa « ristampa » con alcuni saggi di FRANCESCO FUOCO. Egli fu un singolare e tipico ingegno meridionale e solare, poligrafo, artiere d'ogni arte, storico, filosofo, economista, politico; il quale, nella sua feconda meditazione, più di ogni altro nostro scrittore, fu colpito dalla importanza che andava assumendo, ai suoi tempi, il credito come istituzione sociale: ed allo studio dei fenomeni creditizi, sia interni, sia internazionali, i quali*

costituiscono la dinamica della bilancia dei pagamenti delle Nazioni, dedicò notevolissime indagini.

*La lettura delle pagine scritte dal FUOCO appena agli inizi del secolo XIX; la precisione delle sue idee sulla possibilità della manovra creditizia; la modernità delle sue vedute in ordine alla politica bancaria; gli farà rivendicare, ne siamo certi, molti « primati » di teorie elaborate testè oltr'Alpe e che si trovano, non soltanto in nuce, ma già pienamente sviluppate dall'ingegno del prete napoletano.*

*Lasciando ad altri il compito di illustrare, geneticamente e dogmaticamente, le idee del FUOCO e il suo sistema economico, la « Rassegna Monetaria » intende di facilitare ai nostri lettori la lettura dei testi originali, più significativi, perchè dalla conoscenza diretta e dal contatto immediato con il pensiero del nostro autore, nasca quell'interesse che noi vorremmo vivo e acceso per lo studio della tradizione economica italiana.*

*Facciamo precedere gli studi dalla più completa bio-bibliografia del FUOCO, che ci è dato conoscere.*

f. s.

Articolo biografico su FRANCESCO FUOCO in *Annali civili del Regno delle Due Sicilie*, Vol. XXVIII, 1842, n. LX, pag. 131-39.

Dobbiamo qui far parole intorno ad un uomo il quale lascia non volgare fama non men di filologo che di economista; uomo nelle lettere e nella pedagogia valentissimo: discipline in cui molto addentro sentì, moltissime scrisse; talchè lasciò morendo meglio che sessanta libri composti da esso (1). Questi è FRANCESCO FUOCO, il quale nacque in Mignano il 12 gennaio 1774. Nel Seminario della vicina città di Teano fece gli studi, e colà fu ordinato Sacerdote. Venuto in Napoli, continuò qui a studiare, qui cominciò ad insegnare. Desideroso di attendere alla pedagogia, ben comprese che prima gli era mestiere arricchire l'ingegno di gran suppellettile di cognizioni positive, e però si applicò alle matematiche, alle scienze naturali, alla medicina. I quali studi interruppe la tempesta onde le nostre contrade furon percosse nell'ultimo anno del secolo trascorso. Involto nel politico sconvolgimento, egli fu relegato nell'isola di Pantelleria, dove penò due anni. Tornato nel 1802 in questa metropoli, potè allora darsi all'insegnamento delle belle lettere pel quale sempre sentì non dubbia vocazione. E a quello attese fino al 1820: nel qual intervallo di tempo parecchie operette attinenti all'indicato scopo mise alle stampe.

---

(1) Il cataloghetto delle opere dell'Ab. FRANCESCO FUOCO, fatto imprimere da lui nel 1840, ne accenna 63.

La vita di questo letterato, al pari di quella della maggior parte di essi, è tutta nelle sue opere. Per la qual cosa le andremo qui sommariamente accennando. Riguardo a quelle del primo mentovato periodo della sua letteraria milizia, vegliamo ciò ch'ei produsse negli anni di cui favelliamo. Senza parlar della *Traduzione in metro italiano di molti squarci tratti da diversi classici francesi*, che diè fuori nel 1812, ecco i titoli de' libri che, ciascuno in un volume, andò in Napoli stampando nello scopo propostosi. Egli pose in luce nel 1816 un *Saggio di Geografia e di Astronomia*, ed un *Discorso accademico sul vero metodo d'istruzione*; nel 1817 il suo *Regolamento per un Istituto di nobili giovanetti*; due anni dopo il *Prospetto del vero metodo d'istruzione applicato alle lingue ed alle scienze, secondo lo spirito dell'insegnamento mutuo*; infine nel seguente anno 1820 il suo *Discorso sul metodo d'istruzione e sul metodo d'insegnamento*, non meno che l'*Esposizione ragionata d'un nuovo metodo di latinità*. Così ei gettava le basi del sistema che volea seguitare nell'ammaestrar la gioventù. Era quella un specie di riforma nel metodo pedagogico, nel quale ei proponevasi in ispecie svolgere le facoltà della mente, formare il giudizio, e poi arricchir l'intelletto di poche ma vere e solide conoscenze elementari. FRANCESCO FUOCO era forse il primo che tra noi metteva a stampa e professava questa riforma, mirando all'alto fine di sollevare e nobilitar la ragione. Il che meglio poi espose e fecondò quando riprese il corso delle sue lezioni. Allora furono esse interrotte dagli avvenimenti del 1821, che lo trabalzarono in Francia. Dimorò alquanto di tempo in Parigi, alquanto in Marsiglia. Di poi, passato in Toscana, scelse Pisa per sua residenza, e sino al 1826 vi stette.

In questo secondo periodo di tempo, in luogo di continuare la pubblicazione di que' suoi didascalici lavori, volse l'animo a cose economiche. Fu allora pertanto solamente economista, ma più, diciam così, sotto altro nome che sotto il suo. Qui cade in acconcio il far palesi le relazioni che si strinsero fra lui e quel GIUSEPPE DE WELZ che tanto grido acquistò allora, mercè la penna del nostro FUOCO. Era colui un trafficante di Como, uomo di arditi spiriti e di svegliato ingegno, il quale passato pe' suoi negozi in Sicilia, vide qual partito avrebbe potuto cavarsi dalle prospere disposizioni di quell'isola, e come per mancanza di energia e capitali nulla colà si conseguisse. Il perchè concepì vasto disegno: accogliere ad imprestito un milione di once, metter sù un banco, sovvenire l'agricoltura e l'industria, aprire strade, scontare e tor via il debito pubblico. Se non che pensò in sulle prime fosse mestieri di persuadere e allettar gli animi, mostrando come il suo proponimento gisse d'accordo co' principi della scienza. Questo assunto perciò commise all'Abate Fuoco, la propria opera con quella di lui associando. Io sarò, gli scriveva (2), *non altro che osservatore triviale e commerciante universale: e come tale abile a giudicare delle circostanze particolari del Regno rimpetto allo straniero*. All'altro poi rimaneva il comporre, lo scrivere, il

---

(2) Così essa lettera, come le altre di cui sono citati i tratti nel corso di questo articolo trovansi presso le nipoti di Francesco e furono mostrate a chi scri-



dar lume a' pensieri che bui e sconnessi aggiravansi pel capo del primo; chiamare la storia in sostegno dell'argomento; invocare in somma i principi della sociale economia ed adattarli all'occorrenza. Cedendo pertanto il suo nome al forestiere, sia per pattuita mercede, sia per altra ragione, certo è che sotto quello di DE WELZ (come lo attesta il suo carteggio originale) uscirono alla luce i libri economici di cui qui ci convien favellare. Innanzi tutto apparve così un *Saggio su' mezzi di moltiplicare prontamente le ricchezze della Sicilia*. Esso porta la data del 1822 e comparve in Parigi, ove allora trovavasi lo scrittore, in un volume in 4°. Fu quello il primo nella serie de' lavori pseudonimi di che favelliamo. Ma perchè un medico siciliano, Sig. GIUSEPPE INDELICATO, fecesi a ristampar quel Saggio in Palermo, con un suo commento confutativo pieno d'insipide cose, l'autore volle rispondervi con un *Comento di comento, ossia lettere critiche del Signor F. N. (Fuoco Napoletano) sul Saggio di G. de Welz, riprodotto da G. Indelicato*. Quest'opera stampata in Napoli il 1823, anche nella forma indicata, fu tanto applaudita, specialmente in Sicilia, che in meno di un mese non ne rimase copia. Così preparavasi il banchiere comasco ad incarnare il suo disegno. Al che principalmente mirò con altra maggiore opera, dalla stessa mente architettata e che nel seguente anno fu impressa in Napoli in due vol. in 4°, sotto il seguente titolo, *La Magia del credito svelata a progetto di pubblica prosperità, di Giuseppe de Welz, offerto alla Sicilia*. In conferma e dimostrazione del Saggio fu creduta opportuna quest'opera, tendente a dimostrare che il credito fa ricchezza. Imperocchè confidandosi da questo e da quello il danaro tenuto ozioso nelle mani di chi, raccoltone sufficientemente sa e vuole investirlo in utili imprese, per tal maniera si ha una produzione da quel capitale che prima sminuzzato o non saputo spendere, nulla dava. Laonde fu scelto il vocabolo magia, perchè comunemente all'idea d'imprestito sorge quella di povertà, è Fuoco mostrò che il debito o privato o pubblico è vantaggioso allorchè *si contrae con avere o direttamente il carattere di produttivo, o che almeno eserciti indirettamente una forza la quale crei o rinvigorisca l'industria, e che estinguendosi da se stesso guarentisca anzi che offenda le sorgenti della riproduzione e rispetti i frutti della fatica*. Ora questa *Magia del credito* va oggimai nel novero de' buoni libri di pubblica economia. Il SAY scrisse che avrebbe dovuto esser bene accolta ed esaminata, singolarmente dalle persone di Stato. MELCHIORRE GIOIA molto l'encomiò, il polacco SCHARBERK e il francese BLANGUI l'allegarono nelle loro Bibliografie economiche. All'Autore, allora in Marsiglia, scriveva il DE WELZ ringraziamenti ed applausi, soggiungendo che *non vi si era toccato neppure un ette*.

Intanto, poichè in questo libro proponevasi come operazione principale quella di costruire le pubbliche vie di che allora la Sicilia mancava, a ciò con nuovo lavoro intese il nostro autore. E però fu dato al pubblico in Napoli, due anni dopo, un altro volume in 4° così intitolato: *Primo elemento della forza commerciale, ossia Nuovo metodo di costruire le strade di G. B. Mac-Adam*, traduzione dall'originale inglese con note, tre appendici ed un sunto del traduttore. L'opera è divisa in tre parti: *modo di costruire e riparare le strade; vigilanza ne' lavori di esse; mezzi come provvedere alle spese*. Su questi tre argomenti scrisse il GIOIA ne-

gli *Annali Universali di Statistica* (volume XI, n. XXXII, pag. 102): *L'Autore ha composto tre dissertazioni* (cioè le Appendici) *piene di scienza economica e di fiorita erudizione*. Nè queste opere soltanto FRANCESCO FUOCO scriveva per suo DE WELZ, ma tutte ancora le supplìe e memorie che questi presentava al Governo per ottenere la facoltà di attendere alle sue diverse speculazioni industriali. Memorie riguardanti ora lo stabilimento di una nuova fabbrica di panni, ora la formazione di una Compagnia industriale per S. Leucio, le quali scritture, cioè due *Memorie per quel Lanificio* ed un *Prospetto ragionato per essa Compagnia*, vennero sotto i torchi in Napoli nello stesso intervallo di tempo al quale accenniamo.

Ma non sempre prendendo il nome altrui scrisse Fuoco di economia; imperocchè sotto il suo comparvero in Pisa nel 1825 l'*Esposizione ragionata di una nuova teoria sulla rendita della terra*, ed il primo volume de' *Saggi economici*, il secondo de' quali uscì fuori due anni dipoi. Di questi *Saggi* che sono nel numero di sette, ecco gli argomenti. Il primo è quella stessa *Esposizione della teoria sulla rendita della terra* ch'egli aveva già resa di pubblica ragione e che il « *Nuovo Giornale de' letterati di Pisa* » inserì nel XXI e XXII de' suoi quaderni. *La metafisica della economia* dà materia al secondo saggio, poichè in esso l'autore espone i principi che reggon l'industria, come sieno essi alterati da altri principi, e come convenga cercare il rimedio a tale alterazione. Ma trovata la vera via che mena alla pubblica prosperità, fa mestieri, per non deviarne, stabilire quali confini essa si abbia: e questa ricerca forma, secondo lui, la *teoria de' limiti*, titolo del terzo Saggio. Nel 4° si fa ad *applicar l'Algebra alla Geometria* nelle materie prese a trattare. Entra nel 5° nella gran disquisizione intorno all'*origine ed alla natura della ricchezza*, siccome nel 6° a criticare tali moderne opere di quella scienza. L'ultimo è serbato a *principi della morale ed a quelli della economia*, da lui ridotti ad un solo sistema; poichè l'una e l'altra ei fa derivare dal principio della benevolenza (già fondato dal Vico) senza la quale non può esservi sociabilità. Per tal forma innestando la politica economica colla moralità pubblica e privata, egli alzava un edificio ove il lavoro e la virtù divenivano inseparabili, ove dalla forza che nasce dalla loro *reciproca federazione*, giusta le sue parole, *sorge la vera ricchezza, cioè il comodo e l'agio della vita, la pace e la serenità del cuore, ove non monopoli, non privilegi, non diritti esclusivi, ma una giustizia distributiva senza limiti, senza eccezioni, ove infine la pubblica prosperità è come premio della morale pubblica*. Questi *Saggi*, secondo il disegno di chi li scrisse, fanno la prima serie del suo lavoro, cioè l'Economia pura. In una seconda serie di *Saggi* egli volea dettare l'Economia applicata d'industriale, ma di questa non pubblicò che il solo preambolo, intitolato *Introduzione allo studio dell'economia applicata all'industria*: essa apparve nel 1827, in Napoli, ove nell'anno precedente era egli rientrato. Se non che, prima di lasciare l'ospitale Pisa, ei vi stampò la *Soluzione d'una importantissima quistione relativa alla libertà ed ai vincoli del commercio*: titolo che dinota abbastanza la controversia tuttora agitata fra gli economisti intorno al dilemma non ancora risoluto nelle materie commerciali, e nella quale egli inclinò alle opinioni liberali professate dal GALIANI. Fu questo suo lavoro inserito e commentato nel « *Giornale*

de' letterati di Pisa » al quaderno xxxv, lodato eziandio dagli *Annali di statistica*, da tutta Italia accolto con plauso.

Rimpatriato, come dicemmo nel 1826, più non lasciò la sua Napoli, sino a che durogli la vita. Ed eccoci al terzo periodo di essa, nel quale, avendo egli riaperto scuola e preso a governare un istituto maschile, passò i rimanenti giorni non solo ad istruire la gioventù con la voce e con gli scritti, ma benanche a produrre nuovi libri di pubblica economia. Considerandolo da questo ultimo punto di mira lo vedremo arricchire ora l'*Ape Sebezia* ora il *Pontano* di economiche scritture *sul sistema industriale; sull'industria patria ed in particolare sulla fabbrica delle lastre; su i sistemi intorno alla ricchezza pubblica e privata; sull'utilità d'una Cassa di risparmi, sul potere del tempo; su Melchiorre Gioia* ecc. ecc. Ma perchè abbiam nominato l'economista Lombardo non dobbiamo tacere le critiche fattegli dal Napolitano con due opuscoli, l'uno intitolato *Lettera a Melchiorre Gioia su l'analisi delle opere scientifiche*, l'altro: *Parlari sopra i titoli bizzarri, su le opere inintelligibili e sul plagio*; dopo i quali venne quel *Giudizio d'un Giornalista*, ch'è un avvertimento critico fatto a quell'autore per un articolo da lui inserito negli *Annali di statistica*. Quando poi vide regnare fra noi la smania delle Società anonime, egli che si accorse del pericolo al quale andavano incontro, diè al pubblico nel 1834 un'operetta di economia applicata, con questo nome: *Le banche e l'industria*; ove discorse le condizioni d'una buona banca commerciale, mostrò i rischi che correvano le stabilite, riprodusse il disegno da lui già manifestato nel Saggio del 1822 e nella *Magia*, fallito per ragioni affatto a lui estranee, proponendo una gran Banca per Napoli, come il DE WELZ volea costituirla in Palermo, senza che per altro si facesse frutto migliore.

Passando ora a riguardarlo sotto l'altro aspetto testè indicato, non è da dire quanto operoso egli fosse stato in comporre, vuoi per quelle due opere periodiche, vuoi in separati volumi, filologici o pedagogici lavori. Per cennarne almeno i principali, citeremo *l'Introduzione allo studio grammaticale e filologico*, il *Prospetto pedagogico per una casa di educazione di nobili fanciulle*, le sue *Osservazioni critiche filologiche*, il *Saggio su la poesia estemporanea*; quello *Sul merito del Conte Giulio Perticari*, il *Discorso su la natura d'un Giornale, e sul carattere e i doveri di un giornalista*; quello *sull'ingegno inventivo del secolo XIX*, quello *sul Giulio Sabino*, magnifico dipinto del nostro Camillo Guerra, cose tutte di amena e svariata letteratura. Ma per soccorrere a' bisogni intellettuali de' fanciulli ammaestrati nelle tre lingue latina, italiana e francese, molti volumi produsse, e così compiva l'insegnamento da lui co' precedenti libri in Napoli cominciato. In quanto alla prima, abbiamo di lui, *l'Arte d'intendere i classici latini*, ch'ebbe quattro edizioni, *l'Arte di scrivere ad imitazione de' classici latini*, che vide la terza, *il Tesoretto di latinità*, che giunse alla seconda, il *Manuale o Guida per insegnare ad apprendere facilmente l'Arte d'intendere i classici latini*; *L'esame critico de' metodi di Porretti, Portoreale, Lemare e Lefranc*, fatica peraltro che riguardava i maestri anzi che i discepoli, e così in parte eziandio la precedente. Parimente, per coloro che studiano l'italiano, fece *l'Arte d'intendere i classici italiani e quella di scrivere ad imitazione di essi*, e pel francese *l'Arte di pronunziare, l'Arte d'intendere e quella*

di scrivere essa lingua. Quando poi giunse in Napoli quel miracolo di VINCENZO ZUCCARO, fanciullo abachista siciliano, parve al ab. Fuoco che grandi cose potessero aspettarsene, ove quegli fosse acconciamente ammaestrato; e però gittò sulla carta uno *Schizzo d'istituzione elementare* ad uso del prodigioso fanciullo e lo pose a stampa nel 1830 col titolo di *Prospetto pedagogico*: tanto era in lui ardente il desiderio di giovare altrui e di far servire la dottrina al miglioramento de' suoi simili chè il sapere nulla è, lasciò scritto, *se non si adopera a fine dell'umanità*. Perciò bramava eziandio provvedere la crescente generazione di buoni libri elementari, de' quali deplorava la povertà. Avrebbe voluto che uomini eminenti nelle diverse facoltà delle lettere si associassero a scrivere, e poi discutere e sanzionare i diversi trattati elementari. Ma poichè questo invito non veniva secondato, egli adoperavasi a supplire in qualche modo a tanta necessità colle forze del proprio ingegno avvalorate dallo zelo grandissimo che in lui ferveva del bene. Laonde fecesi a comporre principalmente un Corso di Geografia universale elementare. Già sin dal 1816 ci aveva donato un *Saggio di Geografia e di Astronomia*, e nel 1834 il *Corso Elementare di Geografia, di Cronologia e di Storia compilato con nuovo metodo*. Ma propriamente nel *Corso di Geografia universale* stampato un anno prima della sua morte egli mostrò quanto pratico fosse di tale scienza. Seguendo un metodo tutto suo ei la divise in sette parti, e sono Geografia Astronomica, Geografia Fisica, Geografia Politico-Amministrativa, Compimento della Geografia Fisica, ove dichiara i sistemi metallografico, drografico, vallografico, idrografico, insulare, peninsulare e topografico del Globo, Compimento della Geografia Politico-Amministrativa, e qui sono espressi i sistemi etnografico, teografico, econografico, metrografico, monetografico, Natura del sistema geografico universale, Sinopsi dell'opera. Nella quale ultima parte, ricapitolando e coordinando i tre sistemi geografici parziali di cui si compone il suo sistema geografico, diviso in astronomico, fisico e morale, dimostrava come per esso la geografia elevavasi a stato di scienza. Mentre così operosamente affaticavasi l'ab. Fuoco per istruire non meno l'adolescenza alle sue cure affidata che quella da lui ignota ed avvenire, la morte gli troncò i giorni nel 2 aprile del 1841.

La sua biografia riducesi presso a poco ad una bibliografia come abbiamo veduto. Certo è che fecondissimo ei fu nel comporre, corrivo a stampare. Nè qui abbiamo cennato molte sue produzioni di minor mole che pure vanno per le mani de' lettori, come, per esempio, la *Vita di Andrea Vaccà Berlinghieri*, il *Discorso necrologico intorno a Maria Cristina di Savoia, Regina delle Due Sicilie*, il *Saggio di metrografia o esposizione del sistema metrico decimale*, il *Sunto dell'opera del Signor Lallebosque* ecc., nè quelle che ne rimangono inedite alcune delle quali erano già pronte pel torchio. Abbiam taciuto pure gli opuscoli di mera polemica, in cui più iracundia che ingegno per avventura dimostrò che irascibile era egli e facile a battagliar colla penna, tosto che fosse tocco in qualche modo, ma facilissimo pure ad obbliare e calmarsi. Nessuno per altro potrà richiamare in dubbio le buone intenzioni di lui. Il che maggiormente appalesò nelle scritture di economia; giacchè, continuando il BROGGIA e la nobile scuola economica napolitana, egli mirava al

bene materiale ma non disgiunto dal bene che giova agl'individui ed ai popoli, sollevandoli in alte e più spirituali regioni.

In somma ei vagheggiava la perfezione sociale, massime in ciò che riguardar potesse i suoi concittadini.

Questo fu come il perno di quanto fece e scrisse l'infaticabile FRANCESCO FUOCO e come uomo di lettere e come economista. Non è poi da badare alle macchie di che sono sparsi i suoi scritti, siccome quelle che ne riguardano soltanto la forma e vogliam dire lo stile. Egli si piacque di sacrificare alla Verità piuttosto che alle Grazie, e per quella soltanto infiammavasi, tosto che gli pareva scorgersela in alcun luogo.

Ha potuto forse ingannarsi, ma sempre ei fu visto sollecito di andare in cerca del vero e di mostrare altrui quali fossero i fallaci, quali i buoni sentieri. Perciò era generalmente amato, e la sua memoria sarà in pregio e riverenza.

R. L.

## LIBRO I

- CAP. I. Nozioni che gli Economisti hanno dato del *valore* e del *prezzo*  
 II. Nozioni che gli Economisti hanno dato della *ricchezza*  
 III. Sistemi degli Economisti sulla *ricchezza*  
 IV. Brevi osservazioni su i capi precedenti  
 V. Dottrina intorno all'*utilità*  
 VI. Origine della ricchezza: sua natura, e suo sistema

## LIBRO II.

- CAP. I. Natura della forza industriale, e sue differenti specie  
 II. Forze industriali fisiche  
 III. Forze industriali mentali  
 IV. Forze industriali morali  
 V. Forze industriali politiche  
 VI. Leggi generali delle forze industriali  
 VII. Forze economiche, e motore  
 VIII. Statica, e Dinamica industriale

## LIBRO III.

- CAP. I. Scienze di applicazione  
 II. Natura dell'industria, e suoi generali attributi  
 III. Leggi generali dell'industria  
 IV. Osservazione importantissima, e conclusione

## AVVERTIMENTO

A CHI LEGGE.

Per lunghissima catena di fatti, che l'osservazione mi accennò, e la speranza venne a confermarmi, chiaro al pensiero mi si fece, di gran numero essere, e svariate le sostanze aventi qualità da volgersi agli usi della vita: e sola bisogna per toccar questa mèta esser quella di applicare alle medesime, come che sia, le forze diverse, che costituiscono la *potenza economica* dell'uomo, portandovi alcuni cangiamenti, o imprimendovi certe forme. Da una tale considerazione tosto vidi come spontanee sorgere due idee, quella della necessità di studiare, e conoscere la natura, e l'altra di una fatica più o meno ingegnosa, di un magistero più o meno complicato: e giudicai che di altro non si avesse bisogno per dare nascimento a quel complicato, e mirabile opificio, che si addita col nome d'*Industria*.

Qual mistero creduto, ma non ancora svelato, mi si presentò il magistero industriale come fondamento di stretta, e perpetua alleanza tra l'uomo e l'uomo, tra l'uomo e la natura: onde lo stabilimento; e la perfezione dell'ordine civile, ed economico; e questi due ordini ridotti ad un solo sistema universale dallo svolgersi perpetuo dell'ordine industriale. Ecco la natura comparirmi madre sempre ricca e sempre prodiga di tutte le materie, e l'uomo or figlio ubbidiente farsi autore di ogni lavoro, fabbro di tutte le forme, e veder premiata la sua docilità ed ubbidienza colla ricchezza, ed ora ingrato non curarne i doni, ed amar l'ozio, e la spensieratezza, e pagar questa folle sua ingratitudine con la miseria.

Qui mi rivolsi ad esaminare in che mai consistesse il *potere economico*, e tutte le parti svolgendone, e considerandole ad una ad una, non vidi che una serie di forze: le quali quando concorrevano a formare un solo ordine, io le vedeva servir di fondamento al sistema industriale. E questo sistema, come che non presenti all'occhio comune se non le apparenze di un cieco meccanismo, pure a me si svelò animato da due grandi molle, le quali, benchè d'indole diversa, l'una *fisica*, l'altra *morale*, concorrevano nondimeno come elementi inseparabili alla formazione di un sol tutto.

Il sistema industriale fu quindi per me un *sistema misto*, e vidi meravigliosamente nascere la ricchezza da due potenze armonicamente combinate, e non più nemiche, quali si erano sempre tenute, la *forza*, e la *giustizia*: perchè l'una, e l'altra fatte operatrici secondo i dettami della eterna, e universale ragione: e l'*ordine industriale* sorgere sopra tre ordini subalterni, l'uno *fisico*, l'altro *morale*, e l'ultimo *economico*.

Innanzi a questa nuova serie di pensieri vidi cadere, e dileguarsi le tante dottrine ed opinioni, fin qui professate a danno del vero, ed aprirmisi innanzi una strada nuova, a percorrer la quale io sentivami, a dir vero, venir meno le forze. Pure lo sviscerato amor del bene m'è tenne luogo di talento, e animosamente camminai: e per quali non ancor tocche contrade, e quanti oggetti mi vennero innanzi, e com'io li raccolsi, tai cose tutte, ed altre ancora diranno queste pagine.

Seguita fedelmente le mie orme, o lettore, e non lasciar mai di vista per via

la *materia*, il *bisogno*, e la *forza*, sino a che non sia tu giunto meco alla mèta. Allora solamente rivolto indietro, e mirando lo spazio, imparzialmente dir potrai, se io ti abbia o no condotto in paese non ancora conosciuto. Addio intanto, e sta sano.

## LIBRO I.

### CAPITOLO I.

*Nozioni che gli Economisti han dato del valore, e del prezzo.*

« Il *valore reale* dell'oro, e dell'argento consiste nel loro peso, e nel loro « titolo, i quali vengono ad esso assicurati dall'impronta della pubblica autorità. « La proporzione tra il *prezzo* dell'oro, e quello dell'argento ha molto variato in « Europa: risulta esso da una generale stima, che fanno le nazioni commercianti: « e questa stima dipende dall'abbondanza delle miniere più o meno grande del- « l'uno di questi due metalli. » MELON, *Essai politique sur le Commerce*, Chap. XII.

« Il danaio è il *prezzo* delle merci o derrate. Ma in che modo si fisserà que- « sto prezzo?... Siccome quello, che forma fra gli uomini la prosperità, non si « trova tutto in un tempo stesso nel commercio, e che i metalli e le monete che « ne sono i segni neppure vi si trovano nel tempo medesimo; così i prezzi fisse- « rannosi in ragion composta del totale delle cose, che si trovano nel commercio « col totale de' segni che pur vi sono: e siccome le cose, che non sono nel com- « mercio oggi, trovar vi si possano domani, e che i segni, che oggi non vi sono, « possono nel modo stesso ritrovarvisi, così lo stabilimento del prezzo delle cose « dipende sempre fundamentalmente dalla ragione del totale delle cose al totale « de' segni. » MONTESQUIEU. *Esprit des Loix* Liv. XXII, chap. VII.

« Sono i desiderj degli uomini misura del *valore* delle cose; alla quale do- « vendo corrispondere la moneta, ne segue, che i desiderj o i bisogni sieno mi- « sura del valore delle monete non meno che di quello delle cose; e viceversa le « monete misura del bisogno, e del desiderio non meno che del valore delle cose, « non altro essendo, a chi ben considera, il *valor delle cose*, che la *stima che* « *ne facciamo secondo il bisogno, e desiderio nostro.* » MONTANARI. *Della moneta* « *Trattato mercantile* cap. II.

« Sempre non si divien ricco con granai pieni, e colle cantine; ma si richiede « che il consumo di queste cose faccia che sieno richieste, e le metta in qualche « stima, altrimenti non si fa luogo al bisogno, che faccia faticare affin di otte- « nerle. Niuna cosa adunque, per quanto utile siesi, e necessaria, può arricchire « il commercio, nè nominarsi ricchezza, se l'uso, se il consumo non ne cagiona « il bisogno. Possono ben possedersi gran legna da brugiare... se vi sono più « selve che non vi sono focolai, non può esservene commercio, nè costituiscono « l'infimo grado della ricchezza. » BANDINI. *Discorso Economico*.

« La misura del valore delle cose è universalmente determinata dalle quattro « seguenti circostanze insieme, essendo elleno dappertutto considerate da ciascuno. « 1° Quantità fisica che si trova dentro a questo circolo di due o più cose, che « si voglion permutare. 2° Il bisogno, e la voglia di coloro, che ne trattano la per-

« muta. 3° L'attività maggiore o minore, che le cose hanno ad appagare queste « voglie. 4° Lo smercio e il numero delle persone comprese dentro il dato circolo, « che in un dato tempo concorrono a trattare le permutate. Questa è la maniera « per cui si rileva il giusto *valore intrinseco* delle cose, quando si tratta di farle « a fine di permutar le une le altre. » PAGNINI, *Saggio sopra il giusto pregio delle « cose etc.*

« Essendo varie le disposizioni degli animi umani, e varj i bisogni, vario è il « *valor* delle cose. Quindi è che altre essendo più generalmente gustate, e ricercate « hanno un valore che si chiama *corrente*, ed altre solo dal desiderio di chi le dà « si valutano. Il valore dunque è una ragione, e questa composta da due ragioni, « che con questi nomi esprimo *utilità*, e *rarietà*. *Utilità* io chiamo l'attitudine che « ha una cosa a procurarci la felicità. Io chiamo *rarietà* la proporzione ch'è fra « la quantità di una cosa, e l'uso che n'è fatto. Sono varj i valori, ma non ca- « pricciosi. Il loro stesso variare è con ordine, e con regola esatta ed immutabile. « Sono ideali, ma le stesse nostre idee, che su i bisogni e i piaceri, cioè sull'in- « terna costituzione dell'uomo sono plantate, hanno in se giustizia, e stabilità. « E le cose più rare, come la statua della Venere Medicea, hanno questi limiti, « che il prezzo loro corrisponde sempre ai bisogni, o ai desiderj del compratore, ed « alla stima del venditore congiunti insieme, e che formino una ragion composta. » GALIANI, *Della moneta* cap. II.

« I nostri bisogni sono la prima sorgente del prezzo delle cose tutte quante, « e il prezzo è la *potenza da sodisfare a' nostri bisogni*. Com'è chiaro niuna cosa « ha prezzo se non rispettivamente ai nostri bisogni. E da qui primamente siegue, « che il valor delle cose è proporzionato alla potenza, ch'esse hanno a sodisfare « i nostri bisogni. Un prezzo di un genere medesimo, come del grano, dell'olio « etc., è sempre in ragion composta diretta dai bisogni, diretta della qualità, reci- « proca delle quantità di esso genere. » GENOVESI, *Lezioni di Economia Civile*, parte II, cap. I.

« Chi dice uomo, dice bisogno, ed ecco il perchè e come dà l'uomo il prezzo « alle cose, e alle fatiche pel bisogno che ne ha. Son questi i veri, e giusti ter- « mini ne' quali trova la sua naturale misura, e da quali dipende onninamente « il prezzo delle cose. » PAOLITTI, *I veri mezzi di render felice la società*.

« Le cose tutte considerate per se stesse chiamansi valore, più o meno sti- « mate; e più si stimano 1° a misura che più contribuiscono a sodisfare ai nostri « bisogni, a crescere le commodità, a nudrire le delizie della vita: in 2° luogo a « pari attitudine a sodisfare a tali esigenze, e a tali fini a misura che sono più « rare, e più difficili a trovarsi. » BECCARIA, *Elementi di Economia Politica*, P. IV, c. I, § I.

« Il valore che si attribuisce alle cose altro non è che un apprezzamento, o « una stima che fa di esse la mente. Il bisogno, e la rarità sono gli elementi pro- « motori di questa stima. Il solo bisogno non basta a creare un valore. A misura « che il bisogno e la rarità si accrescono e si diminuiscono, si accresce, e si dimi- « nuisce ancora il valor delle cose. » CORNIANI, *Riflessioni sulla moneta*.

« I nostri bisogni essendo i soli motori del nostro lavoro saranno pure i soli « apprezzatori del suo prodotto, e per conseguenza la sorgente unica di ogni « valore. » SOLERA, *Essai sur les valeurs*.



« Il valor della moneta, come il valor di ogni altra cosa, non è che un rapporto della moneta a quella cosa con cui si cambia. Ogni uomo si priva « di ciò che meno gli preme di possedere, per acquistare ciò che gli preme di più. « La maggiore o minor premura degli uomini d'averne una cosa piuttosto che un'altra, la difficoltà, o facilità di averla, sono le ragioni che determinano il valore « di ciascuna cosa nel comune umano commercio. Non vi è dunque nella moneta « alcun valore assoluto, ma esso è sempre reciproco: cioè un zecchino è il valor « di un cappello, come un cappello è il valor di un zecchino; *qualunque sia l'origine e la causa determinante questo valore* ». VASCO, *Della moneta*, c. 1.

« Il valore dei generi consiste in questo, che come cose portabili, e capaci di « permuta, suppliscono col loro uso e consumo alle necessità, ed ai comodi della « vita. » LOCKE, *Ragionamento sopra le monete* etc.

« L'utilità di una cosa è fondata sul bisogno, che ne abbiamo. In forza « di questa utilità noi la stimiamo più o meno: cioè giudichiamo esser essa propria « agli usi ai quali vogliamo impiegarla. Or questa stima è ciò che chiamiamo « *valore*. Dire che una cosa vale, è dire ch'essa è, o che noi la stimiamo buona « a qualche uso. Il *valore* è meno nella cosa che nella stima che ne facciamo, e « questa stima è relativa al nostro bisogno: essa cresce, e diminuisce. Il *prezzo* « delle cose è relativo alla stima che ne facciamo o piuttosto non è che la stima « che noi facciamo dell'una per rapporto all'altra. Il *prezzo* suppone dunque il « *valore* », CONDILLAC, *Le commerce, et le gouvernement*. Par. I, chap. II.

« Coll'agricoltura si ottengono i prodotti della terra, colle arti si aumenta il « loro *valore*, si estende il loro uso, si accresce la loro consumazione: col commercio si permutano, si trasportano, e si da loro con questo mezzo un nuovo « *valore*. La sola sorgente adunque assoluta, e indipendente delle ricchezze è l'agricoltura. È un assioma nella facoltà Economica, che il *prezzo* di qualunque « merce è in ragion diretta delle richieste, e inversa della quantità della merce, « e del numero de' venditori. Vendita a vilissimo *prezzo* la derrata in un tempo, « nel quale e la concorrenza de' venditori, e la quantità delle derrate, e il piccolo « numero delle richieste si combinavano per renderne tenuissimo il *valore* ». FILANGIERI, *La Scienza della legislazione*. Lib. II, cap. X, XI.

« Evvi un *valor* di uso, e non di cambio, ed un *valor* di cambio, e non di « uso, e quest'ultimo consiste nel *valor venale* del prodotto netto ». FISIOCRZIA pag. 118, FILOSOFIA RURALE pag. 60.

« Nel *prezzo* delle mercanzie io considero due cose distintissime, e ch'essono « realmente; cioè il *valore reale* dell'oggetto, e il *profitto* sull'alienazione. — « 1° La quantità di mercanzia che un operaio può fornire in un dato tempo, « 2° il prezzo della sussistenza dell'operaio, e delle sue spese, 3° il prezzo de' « materiali impiegati nella produzione: questi tre punti essendo conosciuti, il « *prezzo* delle manifatture è determinato: esso non può essere al di sotto della « somma di tutti e tre, cioè a dire del *valore reale*; ciò che vi ha al di sopra « è il *profitto* del manifatturiere: questo profitto sarà sempre in proporzione della « domanda e varietà, per conseguenza secondo le circostanze. Il *valor* delle cose « dipende dal risultato di molte circostanze combinate tra esse, le quali possono « nondimeno ridursi a quattro principali, 1° l'abbondanza delle cose a stimare,

« 2° la quantità delle domande che gli uomini ne fanno, 3° la concorrenza tra « i compratori, 4° le loro facoltà pecuniarie ». STEUART, *Recherches des principes de l'Econ. pol.*, Tom. I, Liv. II, chap. IV, Tom. III, Liv. III, chap. I

« Bisogna osservare, che la parola *valore* ha due significati differenti: talora « significa l'*utilità* di un oggetto particolare, e talora significa la facoltà che « il possesso di questo oggetto dà di comperarne altre mercanzie. L'uno si può « chiamare *valore di uso*, e l'altro *valore di cambio*. Le cose che hanno il più « gran *valore di uso* (come l'acqua) non hanno sovente che poco o niun *valore* « *di cambio*. Il valore di una derrata, quantunque per colui, che la possiede, e che « non intende farne uso o consumarla egli medesimo, ma che ha l'intenzione di « cambiarla per un'altra cosa, è uguale alla quantità di lavoro, che questa derrata « lo mette in istato di comperare o di dimandare. Il lavoro è dunque la misura « reale del *valore cangiabile* di ogni mercanzia.

« Il *prezzo reale* di ogni cosa, ciò che ciascuna cosa costa realmente alla per- « sona che ha bisogno di acquistarla, è la pena, l'imbarazzo di acquistarla. Ciò « che una cosa vale realmente per colui che l'ha acquistata, e che cerca di dispor- « ne, o di cambiarla per qualche altro obbietto, è la pena, e l'imbarazzo che que- « sta cosa può risparmiargli, e che essa ha il potere di rigettare su di altre per- « sone. Ma quantunque il lavoro sia la misura reale del *valore cangiabile* di tutte « le mercanzie, non è intanto quello che serve comunemente ad apprezzar questo « valore. Questa proporzione non si determina sempre solamente per lo tempo che « si è impiegato a due differenti sorte di opere. È necessario pure tener conto dei « differenti gradi di fatica che si sono sopportati, e dell'abilità ch'è stata neces- « saria di spiegare. D'altronde ogni mercanzia è più frequentemente cambiata, « e per conseguenza paragonata con altre mercanzie, che col lavoro. Egli adunque « è più naturale stimare il suo *valore cangiabile* per la quantità ch'essa può com- « perare di qualche altra derrata, che per quella del lavoro che comprenderebbe. Qua- « lunque siesi la quantità di derrate che l'uomo sano attivo e di abilità e de- « strezza ordinaria riceve in ricompensa dal suo lavoro, il prezzo ch'egli paga « sempre lo stesso. Questo prezzo può, a dir vero, comperare ora una più grande, « ora una più piccola quantità di queste derrate, ma è il valor di queste che varia, « e non il valore del lavoro che le compra. Quindi il lavoro non variando mai nel « suo proprio valore è la sola misura reale, e definitiva che possa servire in tutti i « tempi, e in tutti i luoghi, ad apprezzare, ed a paragonare il valore di tutte le « mercanzie. Esso è il loro *prezzo reale*, il danaio non è che il loro *prezzo nomi- « nale*. Si può dire del lavoro ciò che si dice delle altre mercanzie, che ha un « *prezzo reale*, ed un *prezzo nominale*. Si può dire che il suo *prezzo reale* con- « siste nella quantità delle cose necessarie e comode che si danno per pagarlo, e « il suo *prezzo nominale* nella quantità di danaio. La distinzione tra il *prezzo* « *reale*, e il *prezzo nominale* delle mercanzie, e del lavoro non è un affare di « pura speculazione, ma può essere qualche volta di un uso importante nella « pratica. Lo stesso *prezzo reale* è sempre del medesimo *valore*; ma per le varia- « zioni nel valore dell'oro e dell'argento lo stesso *prezzo nominale* esprime so- « vente valori molto differenti. Il *prezzo di mercato* di ogni particolare mercanzia « è determinato dalla proporzione tra la quantità di questa mercanzia esistente

« attualmente nel mercato, e le dimande di coloro che sono disposti a pagarne  
 « il *prezzo naturale*, o il valore intiero delle rendite, dei profitti, e dei salarj, che  
 « bisogna pagare perchè essa venga al mercato. Il prezzo naturale varia con la  
 « ragion naturale di ciascuna di queste sue parti costituenti il salario, il pro-  
 « fitto, e la rendita, e la ragione di queste parti varia in ogni società secondo  
 « le circostanze in cui essa si trova, secondo il suo stato di ricchezza, e di po-  
 « vertà, secondo il suo cammino progressivo, stazionario, o retrogrado ». ADAM  
 SMITH, *Inquiry on the Wealth ec.*, B. I. ch. I. IV.

« Si è preteso che l'artefice non può dare altro *valore* alla sua opera, che  
 « quello il quale è composto dal valor della materia prima, e delle sussistenze  
 « consumate in tempo del lavoro: onde che il *prezzo* dell'opera non è arbitrario,  
 « e che in sostanza non è altro che una restituzione dei valori delle produzioni  
 « consumate. Ma ciò che si è preteso non si può accordare. *Le cose valgono quanto*  
 « *si possono vendere*. Il bisogno ne forma il *valore*, e questo si alza e si abbassa  
 « secondo la concorrenza ». PALMIERI, *Ricchezza nazionale*, Art. XI.

« Il *valore* è una parola che indica la *stima* che fanno gli uomini di una  
 « cosa. A misura che i bisogni crescono, cresce lo stimolo di aumentare le merci  
 « atte a cedersi in controcambio. Senza un bisogno l'uomo non si scuote dall'in-  
 « dolenza, nè si pone al lavoro o al traffico se non per cercare i mezzi di procu-  
 « rarsi le consumazioni proprie. Il *prezzo*, esattamente parlando, significa la quan-  
 « tità di una cosa che si dà per averne un'altra. Quali son dunque gli elementi  
 « che formano il *prezzo*? Non è certamente la sola *utilità* che lo costituisce, nem-  
 « meno la sola *rarietà* di una merce basta a darle prezzo. Il *prezzo* delle cose vien  
 « formato da due principj riuniti, *bisogno, e rarità* ». VERRI, *Meditazioni sull'eco-*  
*mia politica*, § I, IV, V.

« *Agiotaggio* viene da *agio*. Da principio fu detto *agio* ogni *prezzo* che ecce-  
 « deva il *valor naturale e primitivo* delle cose, e particolarmente di una moneta  
 « paragonata ad un'altra della stessa denominazione; del danaio di banca, per  
 « esempio, paragonato al danaio corrente ». MIRABEAU, *Denonciation de l'agiotage*.

« *Valore prezzo stima* delle cose, ciò ch'esse valgono, ciò che se ne vuole avere.  
 « Si dice che una mercanzia è di niun valore quando non se ne fa verun caso,  
 « quando essa non ha spaccio. Una mercanzia in valore al contrario è quella ch'è  
 « molto richiesta, e la cui vendita è pronta e facile. *Valor intrinseco* è il valor  
 « proprio reale, ed effettivo d'una cosa... il valor vero delle monete non dipende  
 « che dal loro peso, e dal titolo del metallo. Il *prezzo* delle mercanzie dipende ordi-  
 « nariamente dalla loro abbondanza, e dalla rarità del danaio: qualche volta  
 « dalla novità della moda, che richiama il concorso; più sovente dalla necessità o  
 « dal bisogno che se ne ha. Ma rapporto ad esse medesime il loro prezzo vero,  
 « e intrinseco deve stimarsi su di ciò ch'esse costano al mercante, e su di ciò  
 « ch'è giusto che vi guadagni, avuto riguardo alle differenti spese nelle quali è  
 « impegnato per lo negozio che ne fa. Vendere a *prezzo di costo* una stoffa, o  
 « altra mercanzia, è venderle sul piede ch'esse vengono al mercante consegnate al  
 « suo magazzino. *Prezzo fatto* è il prezzo di una mercanzia o di un'opera di  
 « cui si è convenuto col mercante o coll'operaio che deve consegnarla: si dice  
 « pure del prezzo, che una cosa vale comunemente nel commercio. *Prezzo cor-*

« *rente* è un memoriale che si stampa ogni settimana in differenti piazze di commercio, soprattutto ad Amsterdam, de' prezzi di tutte le mercanzie, e de' « cambj ». *ENCYCLOP. METHOD, Commerce*, Tom. III, Par. II, pag. 802, 450 e 451.

« *Prezzo*, esattamente parlando, significa la quantità di una cosa che si dà « per averne un'altra. Presso di noi, che abbiamo l'uso della merce universale, « la parola prezzo significa la quantità della merce universale che si dà per un « altra merce », *Meditazioni sulla Economia politica*, § IV. — « Calcolo nel « quale si potrà bensì rinvenire quante onces di metallo si cedessero in cambio « di una data merce, non mai il vero *valore* di essa, se per *valore* s'intende il « grado di stima ch'ella aveva nella comune opinione, essendosi variata col- « l'andar de' tempi la stima de' metalli preziosi a misura che lo divennero meno « colle inesaurite miniere che vanno moltiplicando in Europa la merce universale », *Ivi*, § XV. « Gli produttori adunque sono quelli uomini, i quali cooperando « colla vegetazione della terra, e nelle arti e mestieri modificando le produzioni « della natura, creano, per dir così, un *valor nuovo*, la somma totale di cui « chiamasi annua riproduzione », *Ivi*, § XXIV.

Il MALTHUS ammette tre specie di valori: quello di *utilità*, ed il *nominale*, o *reale di cambio*. Ecco le sue definizioni.

« Il valore di utilità può definirsi *ciò che costituisce l'utilità intrinseca di un « oggetto* ».

« Il valor nominale di cambio può definirsi *il valore delle cose stimate in « metalli preziosi*.

« Il valore reale di cambio può definirsi *la facoltà che ogni cosa possiede di « procurare col suo cambio le cose necessarie ed utili alla vita, compresovi il la- « voro* », *Principes* etc., chap. II.

« Il *valor* delle cose in moneta detto valor nominale è stato designato da « taluni sotto il nome di *prezzo*. Nè si segue, che il termine prezzo ha un senso più « ristretto di quello di valore, perciocchè non comprende se non una sola delle « tante significazioni nelle quali si adopera la parola più estesa di *valore* », *Ivi*.

« Il *valore* di ciascuna cosa è il risultato della valutazione contraddittoria « fatta tra colui, che ne ha bisogno, o che la dimanda, e colui che la produce, « e che l'offre. I suoi fondamenti son due 1° l'*utilità*, la quale determina la di- « manda che se ne fa 2° le *spese di produzione*, che limitano l'estensione della « sua dimanda. Quando la sua *utilità* non eleva il suo valore al livello delle sue « *spese di produzione*, la cosa non vale ciò che ella costa; questa è una prova che « i servizi produttivi potevano essere impiegati per creare un valore superiore « al suo. Le *spese di produzione* non sono altra cosa che il valore de' *servizj* « *produttivi* consumati per dare un prodotto; e il valore di un servizio produt- « tivo non è altra cosa che il valore del prodotto che ne sorte. Valor del prodotto, « valor del servizio produttivo, e valore delle spese di produzione son dunque va- « lori simili tutte le volte che le cose sono abbandonate al loro corso naturale. Or « il valore uniforme di tutte queste cose si regola dietro l'offerta, e la dimanda « dietro la quantità che si può fornire di un certo prodotto, e dietro il bisogno « che se ne ha. Ciò che, tutte le volte che la libertà esige, dirige sempre la pro-

« duzione verso le cose, il bisogno di cui si fa più sentire. Il *prezzo* è il valore di una cosa espressa in moneta, o se si vuole, la quantità di moneta il cui valore corrisponde al valor di questa cosa. Il *prezzo corrente* è quello al quale in ogni luogo una cosa trova degli acquirenti. Il prezzo corrente di tutti i prodotti in ragione della libera concorrenza, tende perpetuamente a ravvicinarsi al prezzo corrente de' loro servigi produttivi, cioè a dire a ravvicinarsi alle loro spese di produzione, al loro *prezzo naturale*, secondo l'espressione di ADAMO SMITH », SAY, *Traité d'Econ. Polit.*, Vol. I, pag. 2, 3, 4, 5, 11, 16. Vol. II, pag. 3, 5, 10, 16.

« Le cose una volta che sono riconosciute utili per se medesime, traggono il loro *valore cambiabile* da due sorgenti, dalla loro *rarietà*, e dalla *quantità del lavoro* necessari per acquistarle. Vi ha delle cose il cui valore non dipende che dalla loro rarità. Niuno lavoro potendone aumentare la quantità, il loro valore non può ribassare per la loro più grande abbondanza. Tali sono le statue, i quadri preziosi etc., i vini di una qualità squisita, i quali non possono aversi che da certi terreni di pochissima estensione, ed altri oggetti di simil natura, il cui valore è affatto indipendente dalla quantità di lavoro, la quale è stata necessaria alla loro prima produzione. Questo valore dipende unicamente dalle facoltà, dai gusti, e dal capriccio di coloro che desiderano possedere tali oggetti », RICARDO, *Des principes de l'Econ. pol. et de l'impôt*, chap. IV.

« Le spese di produzione regolano il *valore cambiabile* dei prodotti; ma queste parole *spese di produzione* presentano in se medesime qualche oscurità. Le spese di produzione o si compongono dalla combinazione del lavoro e del capitale impiegati, o l'uno di questi elementi può confondersi coll'altro: in quest'ultimo caso le spese di produzione non consistono nella combinazione dell'uno, e dell'altro. È assurdo comprendere il lavoro nella definizione della parola *capitale*, e dir poi che il capitale senza il lavoro regoli il valore cambiabile. Se la parola *capitale* s'intende in un senso che non comprende il prezzo del lavoro, e per conseguenza il lavoro stesso, è chiaro che il capitale non regola il valore cambiabile dei prodotti. Se il lavoro fosse il solo strumento della produzione, e che non vi fosse bisogno di capitale, il prodotto di una giornata di lavoro in un articolo qualunque si cangerebbe per lo prodotto di una giornata di lavoro in un altro articolo. Paragonando le quantità di lavoro di nature differenti, si deve, com'è ragionevole, tener conto dei differenti gradi di pena, e di destrezza ch'essi esigono. Poichè ogni capitale consiste in prodotti, ne siegue naturalmente, che il primo capitale dev'essere stato il semplice lavoro: i primi prodotti non potevano essere ottenuti col mezzo di altri prodotti che non esistevano. Se i primi prodotti, e per conseguenza il primo capitale, sono stati il risultato del semplice lavoro, il valore di questo capitale, cioè a dire la quantità di altri prodotti per la quale si avrebbero potuto cangiare, ha dovuto essere stimata dal lavoro. Ciò posto, la conseguenza necessaria è che il valore cambiabile di tutti i prodotti è determinato dalla quantità di lavoro ch'essi hanno esatto. Ed in fine la quantità di lavoro è quella che determina in qual proporzione i prodotti abbiano a cambiarsi gli uni per gli altri. Per valore della moneta intendiamo la proporzione secondo la quale si cangia per altri articoli, e la quan-

« tità di moneta che si da in cambio di una certa quantità di altre cose. Il valor « della moneta dipende intieramente dalla sua quantità », MILL, *Flem. d'Econ. pol.*, Sect. II, VII.

« Per creare un valore vi bisogna la riunione di tre circostanze 1° che l'uomo « senta o concepisca il bisogno 2° ch'esista una cosa propria a sodisfare questo « bisogno 3° che il giudizio si pronuncii in favore dell'utilità della cosa. Dun- « que il valor delle cose è l'utilità relativa, quella che in esse riconoscono le « persone che le adoperano per sodisfare i loro bisogni. Il valore nasce dai bi- « sogni dell'uomo, e dall'utilità delle cose, e al giudizio appartiene di scoprire il « rapporto ch'esiste tra questi due elementi », STORCH, *Cours c'Econ. polit.* Introd. chap. III, pag. 48.

« Il lavoro che si è fatto dà un *valore* alle cose, che serviranno al lavoro che « si può fare. L'uso può esser mediato, o immediato. L'utilità presente non è la « sola misura delle cose cangiabili. Ciascuno stima dal canto suo la pena e il tempo « che gli ha costato la produzione della cosa che dava. Queste sono le basi del « *prezzo* dei venditori. Il cambio non ha luogo che quando facendo i propri conti, « ciascuno dal canto suo riconosce, che vale meglio per esso procurarsi così la cosa « di cui ha bisogno, che di fabricarla egli medesimo ». SIMONDE DE SISMONDI. *Nouveaux principes d'Econ. polit.* chap. II.

« La nostra sola proprietà originaria sono le nostre forze fisiche, e intellet- « tuali. L'impiego delle nostre forze, il nostro lavoro è la nostra sola ricchezza « primitiva. Gli oggetti non hanno valore per noi, e tra noi, che per questo la- « voro, ed in proporzione del suo successo. Questo lavoro ha un *valore natu- « rale e necessario*, senza di che non ne avrebbe mai avuto uno *artificiale*, e *con- « venzionale*. Questo valore necessario è la somma de' bisogni indispensabili, la « cui sodisfazione è necessaria all'esistenza di colui che esegue questo lavoro, « durante il tempo che lo esegue. Ma qui dove noi parliamo del valore che risulta « dalle transazioni libere della società ben si vede che si tratta del valore con- « venzionale, e venale, di quello che l'opinione generale attacca alle cose a torto « o a ragione. Questo valor di convenzione, questo prezzo venale non è unica- « mente l'espressione della stima che si fa generalmente di una cosa. Esso varia « secondo i bisogni e i mezzi del produttore, e del consumatore, del compratore, « e del venditore etc. È dunque da differenti circostanze e dal bilancio della re- « sistenza de' venditori, e de' compratori che dipende il prezzo venale: ma non « è men vero ch'esso è la misura del valor delle cose, e dell'utilità del lavoro « che le produce ». DESTUT-TRACY. *Traité d'Econ. polit.* chap. III.

« Il *valor* di una mercanzia è stimato in generale dalla quantità delle altre « cose per le quali può cangiarsi, e perciò si chiama sovente valor cangiabile o di « cambio. Il *prezzo* ha un senso meno esteso: esso è il valore cangiabile d'una mer- « canzia stimato in danaio solamente. Io aveva creduto ch'era il prezzo di una « mercanzia quello a cui essa doveva il suo valore, ma parmi d'essermi ingan- « nato, perchè le cose hanno un valore indipendentemente dal danaio: ed è « il loro valore reale, e intrinseco quello che fa che si dia del danaio « per averle. La moneta non può dar del valore alle mercanzie, essa « è la scala che loro serve di misura, come un *auna* misura una pezza di tela. « Il valor delle cose debbe consistere nella loro utilità, perchè si stima ordina-

« riamente una mercanzia per l'uso che se ne può fare. Il lavoro non ha valore  
 « che in quanto procura qualche utilità alla cosa alla quale si applica. Se un  
 « uomo fabbricasse mercanzie che non avessero nulla di utile, di curioso, e di  
 « bello, il suo lavoro non darebbe ad esse alcun valore; e se la mettesse in ven-  
 « dita, non troverebbe compratori. Il valor di una mercanzia si risolve nelle sue  
 « tre parti costituenti: il salario dell'operaio, i profitti del fittaiuolo, la rendita  
 « del terreno. Ciò costituisce il totale delle spese di produzione, e può chiamarsi  
 « il suo *valor naturale*. Il *valor naturale*, e il *valor cangiabile* non coincidono  
 « sempre. Il *valor cangiabile* consiste nel valor naturale soggetto ad aumento o  
 « diminuzione, secondo l'abbondanza, o la rarità della mercanzia ». *Conversa-*  
*tions* etc. pag. 301 e seguenti.

« Le merci di qualunque specie furono denominate colla parola generale *va-*  
 « *lore*, cioè oggetti utili che costano fatica. Ciò che deve darsi agli altri per otte-  
 « nere ciò di che si manca chiamasi *prezzo*. I prezzi benchè a mille variazioni  
 « soggetti, trovano de' limiti sì dalla parte de' compratori, che da quella de'  
 « venditori. Il secondo limite al minimo prezzo è costituito dalle spese di produ-  
 « zione. Non è impossibile che il prezzo di una merce qualunque scenda al di sotto  
 « del costo. *Prezzo reale* è il sacrificio che si fa dal consumatore per procurarsi la  
 « cosa di cui manca: *nominale* è la quantità di danaro che si impiega. *Giusto* è  
 « quello per cui il compratore può divenir venditore, e il venditore compratore,  
 « senza discapitare o guadagnare sensibilmente. *Comune* <sup>(a)</sup> vien fondato sopra  
 « i bisogni da tutti sentiti. *Venale* quello che può esser maggiore del comune, e del  
 « giusto. *Necessario* cioè basso al punto che, se divenisse minore, vi sarebbe per-  
 « dita nella produzione della cosa venduta. *Intrinseco* quello che comprende in se,  
 « oltre il prezzo necessario, una retribuzione pagata al proprietario del terreno ».  
 MELCHIORRE GIOJA. *Nuovo prospetto delle Scienze Economiche*. Tom. III. Par-  
 te II, pag. 37 e seguenti.

Abbiamo voluto qui riportare il maggior numero de' passaggi, che ci è stato  
 possibile, per dare una prova convincente, che due soli Scrittori non vi sono, ben  
 considerato e confrontato il loro linguaggio, i quali abbiano avuto intorno al  
*valore*, ed al *prezzo* idee perfettamente identiche. Or ora vedremo lo stesso essere  
 avvenuto del significato attribuito alla parola *ricchezza*.

---

(<sup>a</sup>) Per un altro scrittore « il *prezzo comune* è quello in cui il compratore  
 « può diventar venditore, e il venditore compratore, senza discapito o guadagno  
 « sensibile » (*Medit. sulla Econ. pol.* per GRAVIER § V. pag. 15): cioè quel me-  
 desimo che Gioja chiama *giusto*.

## CAPITOLO II.

*Nozioni che gli Economisti hanno date della ricchezza.*

PETTY (1), KING (2), BECKE (3) crederterro che la ricchezza consistesse *nella universalità delle proprietà private*, VAUBAN (4) *nell'abbondanza delle derrate*.

Vi fu chi, distinguendo la ricchezza pubblica dalla privata, dette alla prima un *valor di uso e non di cambio*: alla seconda un *valor di cambio e non di uso*, e perciò, secondo quel che si scrisse nella FISIOCRAZIA (5), e nella FILOSOFIA RURALE (6), il *valor venale del prodotto netto*.

CANTILLON (7), GARNIER (8), MALTHUS (9), sostennero che la *ricchezza si componesse di tutte le cose materiali*, delle quali l'uomo può far uso per sodisfare un bisogno, o un godimento di senso, di fantasia, di vanità.

Per GALIANI (10) la ricchezza fu il *possesso di alcuna cosa che sia più desiderata da altri, che dal possessore* e per PALMIERI (11) essa non fu che il *superfluo*.

CANAND (12) la definì *un'accumulazione del lavoro esigibile*.

*Le ricchezze*, dice G. B-SAY (13), *si compongono di cose, che hanno un valore. E la ricchezza*, siccome dice in altro luogo, *si aumenta per l'impiego de' capitali nell'agricoltura*.

Pensa RICARDO (14) che il *valore* differisca essenzialmente dalla *ricchezza*. Le cose una volta riconosciute utili traggono poscia il loro valor venale da due sorgenti, dalla rarità, e dalla quantità del lavoro accessorio per farne acquisto.

Secondo questo scrittore la ricchezza cresce in due modi: per lo impiego di una porzione più considerevole della rendita ad incremento del lavoro produttivo, o con rendere più produttiva quella che già esiste.

Piacque a SIMONDE DE SISMONDI (15) chiamare ricchezza *il frutto accumulato, e non ancora consumato*. Egli non ne vide poi l'incremento che nel crescere de' godimenti nazionali.

Per ADAMO SMITH (16) un uomo ora è ricco o povero secondo che può pro-

(1) Treatise of taxes etc.

(2) Calculation published by Davenant.

(3) Observations on the produce of the income taxes.

(4) Dime royale.

(5) Pag. 118.

(6) Pag. 60.

(7) Essai sur la nature du commerce.

(8) Abregè des principes d'Economie politique.

(9) Principes d'Economie politique etc.

(10) Della Moneta.

(11) Pubblica felicità.

(12) Principes d'Econ. polit.

(13) Traité d'Econ. polit. pag. 1.

(14) Des principes etc.

(15) Nouveaux principes etc. tom. II, pag. 53.

(16) Inquiry on the Wealth of nations vol. 1.



curarsi il godimento di una maggiore, o minore quantità di cose necessarie, utili, e piacevoli alla vita: ora secondo il potere che ha di disporre di una quantità più o meno grande di lavoro: ed ora infine fa consistere la ricchezza di un paese nell'annuo prodotto delle sue terre, e del suo lavoro.

LORD LAUDERDALE <sup>(17)</sup> definisce per ricchezza *tutto ciò che l'uomo desidera come utile ed aggradevole*.

Questa leggiadra, e magica idea formò la delizia di MELCHIORRE GIOJA. Tutto fu ricchezza per questo scrittore: il necessario, l'utile, il piacevole, il capriccioso. Ricchezza è per lui non solo il servizio del soldato, il consiglio del giureconsulto, e del medico, le lezioni di morale, di scienze, e di arti, ma benanche il saltar del ballerino, ed il trillar del cantante <sup>(18)</sup>.

Quindi recar non dee meraviglia, che l'autore del *Prospetto*, rigettando con aria dommatica tutte le altre opinioni, e spreggiandole, e malmenandole, si fosse ridotto a vedere l'unica sorgente delle ricchezze nel *potere*, nella *cognizione*, e nella *volontà*, e ad invocar, per produrre un valore, l'uomo, e la natura.

Quanta leggerezza, e vana superfluità si trovi in questa dottrina, è chiaro, perchè non bastarono nè ad accreditarla, nè a sostenerla quelle lunghe leggende, e quei volumi di gran mole, onde il *Prospetto* venne gigante. L'Autore non fu pago di ricorrere a tutta la congerie delle cagioni prossime, ma vi accoppiò ed ammassò le più lontane. Per lui le *indicazioni delle ore* non dipendono *interamente dalle ruote dell'orologio*, ma dalla *molla*, da' *fusti*, dalla *cassa*, dalla *sfera* (Ved. Tom. I. pag. 277), ed io non so perchè abbia passato in silenzio il *caldo*, il *freddo*, l'*umido*, il *fuoco elettrico*, e tutti gli agenti chimici, che esercitano naturalmente una qualche azione su le sostanze metalliche!

Seguendo il metodo di un'analisi tutta sua, non dee quindi recar meraviglia che, a fissar bene l'origine della ricchezza, egli passi in rivista la *natura del terreno*, i *fiumi*, i *laghi*, i *mari*, il *clima*, il *caldo*, il *freddo*, le *macchine*, i *metodi*, i *sistemi* etc. Dimodochè per determinare con esattezza il valore di una misura di frumento, dovrebbero, conformemente a queste ricerche, istituire un'analisi d'infinitesimi, di cause visibili, ed invisibili, e ricorrer sovente anche a calcoli di probabilità.

Il divider troppo, e il non dividere affatto, secondo un bel pensiero del CONDILLAC, sono due estremi che si toccano, che portano egualmente a confusione, e fanno venir meno la scienza.

Il GANILH nell'*Introduzione* al suo *Trattato de' Sistemi di Economia politica* dice: « La ricchezza nel suo senso il più semplice, e il più generale consiste nell'eccesso dei prodotti su i consumi, o della rendita sulla spesa: l'accumulazione di questo eccesso, la sua direzione più o meno abile sono le vere cagioni dei

(17) An inquiry in to the nature and origin of public wealth ch. II.

(18) Il bubbolare dell'espilatore, il trappolar del bindolone, le smorfie dell'arlecchino, le goffaggini del pulcinella non sono pur desse tante ricchezze, e le più pregevoli, perchè servono a divertire gli scroconi, ed i fuggifatica? Ecco adunque Ponte nuovo a Parigi, ed il Molo in Napoli non più sedi a' cantabanchi ed a' cerretani, ma fabbriche d'inesauribili ricchezze... Melchiorre Gioja col suo *Prospetto* ha fatto che il mondo fosse ricco senza saperlo.

« progressi della grandezza, e dell'estensione delle ricchezze pubbliche, e partì-  
« colari ».

« Tanto è riproduzione di *valore*, e di *ricchezza*, se la terra, l'aria, e l'acqua  
« ne' campi si trasmutino in grano, come se il glutine di un insetto colla mano  
« dell'uomo si trasmuti in velluto ». *Med. di Econ. pol.* § 3, pag. 10 per GRAVIER.

### CAPITOLO III.

#### *Sistemi degli economisti sulla ricchezza.*

I sistemi, che si son fin qui professati intorno alla *ricchezza* si possono ri-  
durre a sei: al *sistema mercantile*, al *monetario* (a) etc. Descriverli tutti, esami-  
narli, confrontarli sarebbe opera di numerosissime pagine, anzi di più volumi;  
ma la brevità, ch'è nostro scopo, ci stringe a solamente definirli con pochissime  
parole.

I. *Sistema mercantile*. Fondato sul commercio esso vuole che un popolo fac-  
cia vendita agli altri più di ciò che ne compra, onde ne riceva la differenza in  
metalli preziosi. Parlavano in favore di questo sistema le memorie antiche di Tiro,  
e Sidone, e delle città di Grecia, e di Jonia, di Alessandria, Marsilia, Cartagine;  
e ne' tempi a noi più vicini ad un sì fatto vendere e comprare fu attribuita l'es-  
agerata opulenza di Venezia, Genova, Pisa, Firenze, Brema, Lubecca, Amburgo, e  
di tutta la federazione Anseatica. L'oro, e l'argento, oggetto di ogni speculazione,  
di ogni intrapresa mercantile: ecco la vera ricchezza, la sola bramata, e avida-  
mente ricercata. Illusione bugiarda che bastava da se sola a smentire la volgare  
sapienza compresa nella favola di Mida: mentre vi volle molto scorrere de' tempi,  
e il fatale esempio del declinare di chiunque altra vena di ricchezza non conob-  
be eccetto le famose, o piuttosto funeste miniere del Perù, e del Potosi.

Il difensore più forte di un così ingannevole, e lusinghiero sistema fu lo  
STEUART nella Scozia: ed in Italia tra noi il sostennero, e commendarono GENO-  
VESI, BECCARIA, CARLI, e VERRI.

II. *Sistema monetario*. Creduto una volta che vera, e sola opulenza fosse il  
ricever danaio per merce, lieve passo bastò per istabilire, ed accreditar la dot-  
trina, che il danaio, e non altro, aver si dovesse come ad unica sorgente di ric-  
chezza. La quale dottrina provocò ricerche, e teorie, e consigli per vincere i di-  
sordini ne' quali si era fatta cadere la monetazione, or con alterare le monete, or  
con disturbarne la circolazione.

Questo sistema ebbe campioni in ogni paese: In Inghilterra RALEIGH, MISSEL-  
DEN, ROBERTS, MUN, FORTREY, DAVENANT, MARTIN: in Olanda WITT: in Francia  
RICHELIEU, COLBERT: in Italia, dove gl'ingegni non furono mai nè pochi nè gli  
ultimi, SERRA, GENOVESI, MURATORI, CORNIANI.

III. *Sistema del basso interesse*. Accreditato il danaio da tanti valentissimi,  
come a sola sorgente d'ogni ricchezza, poco vi volle perchè le menti inquiete

---

(a) Oltre a questi, altri sistemi per verità sono stati professati: e son quelli  
intorno al lavoro, ai capitali, alla rendita della terra, alla circolazione de' prodotti  
del lavoro effettuata per mezzo del commercio, alla rendita ed ai consumi.

di fortuna vedessero questa sorgente, non più nel danaio stesso, ma sì bene nella bassa ragione del suo interesse. Questa opinione gagliardamente sostenuta negli scritti di CULPUPER, di CHILD, LOCKE, PATERSON, BARNARD, e LAME-FOR, a tanto credito salì, che in Inghilterra su di essa furono fondati tutti i calcoli di economia, e stabilite tutte le provvidenze di amministrazione. Credito pubblico, cassa di ammortizzazione, banco, e perciò circolazione, e contrattazioni, tutto fu combinato dietro la ragione del basso interesse. Da qui la celebrità di LAW, e della sua Banca, che riuscì tanto funesta alla Francia.

Nè faccia meraviglia a chi legge la storia finanziaria di quei tempi, come uno stesso provvedimento da una parte abbia tanto giovato all'Inghilterra, ed abbia dall'altra fatto la rovina, e la sventura della Francia: perciocchè in Inghilterra la legge altro non fece che conformarsi alle disposizioni degli animi, e confermare ciò che già si faceva nelle transazioni particolari, e da ciò venne che il danaio vi circolasse liberamente, abbondantemente, e l'interesse vi si facesse basso: ma in Francia gli espedienti furono indiretti, e violenti, ed usati quando più non vi era confidenza; perciò il danaio scomparve, e ne crebbe l'interesse fuor di misura.

Questi due effetti, l'uno fecondo di beni, l'altro di mali, ed amendue dipendenti da una medesima cagione, cioè da un medesimo provvedimento amministrativo, possano servir d'istruzione, e di esempio a tutti coloro, i quali, calcolando per nulla la diversità de' paesi, e delle circostanze, pretendono, che utilmente agli stessi mali si possano applicare gli stessi rimedii!

IV. *Sistema agricolo.* Gli abusi introdotti nel sistema monetario, e le funeste conseguenze venute da' rimedj inopportunaemente adoperati, spinsero a riguardar la moneta sotto un nuovo punto di veduta. MELON sostenne che non dovesse più considerarsi il danaio se non *relativamente al suo peso, ed al suo valor monetario.* E sino all'evidenza fu dimostrato da molti scrittori italiani, che le monete non agiscono ne' cambj se non a cagione del valor de' metalli, che le compongono, e sino alla concorrenza di questo valore solamente. E sostennero, che le perdite da' sistemi monetarij venute agli Stati ed ai particolari avevano avuto luogo per non éssersi rispettato, e riconosciuto questo principio fondamentale.

L'oro adunque, e l'argento non furono più considerati che come semplici istrumenti di circolazione: *La moneta,* scrisse il GALIANI, *non è ricchezza, ma immagine sua, ed istrumento di raggiarla.*

Scomparsa quella ch'era stata tenuta a sorgente di ricchezza, se ne cercò una nuova. Vera, ed unica credè QUESNAY che fosse la terra, come quella che a guisa di madre feconda ed amorosa è tutta intenta a provvedere essa sola ai bisogni, ai godimenti, ai piaceri, e persino alle fantasie dell'uomo. Tutte le cose, che vengono dal suo seno avanzano sempre quello che fu consumato per fecondarla: generosa dà più di ciò che riceve.

LEVIS, ROBERTS, VANDERLINT al di là de' monti, ed in Italia BANDINI, e PAOLETTI sostennero i dommi della Fisiocrazia.

Il principale tra questi dommi fu quello che dichiarò produttivi i soli lavori agricoli, condannando tutti gli altri a perfetta sterilità.

V. *Sistema del lavoro, che si fissa e si realizza in oggetto permanente.* La dottrina agricola ebbe grandi, e valorosi partigiani, e la speciosa filosofia di cui si abbellì la pose in altissimo credito: e gli economisti francesi la professarono con

tanta unanimità, e concordanza che furono creduti raccolti come a setta, o formanti una scuola. Il solo TURGOT, di finissimo ingegno, ne penetrò la fallacia, ed il solo si pose a ricercare d'onde veramente scaturisce la vena delle ricchezze. TURGOT era l'amico di ADAMO SMITH, ed entrambi convenivano che la dottrina della Fisiocrazia non reggesse. Quest'ultimo aveva scoperto in HUME gli elementi di una miglior dottrina, che da lui sviluppata con osservazioni, ed arricchita con ragioni, a tale grandezza la recò, e a tanta virtù, che bastò sola ad abbattere nello stesso tempo e con un colpo e il sistema mercantile, e l'agricola. Egli stabilì come canone fondamentale, che il lavoro sia vera ed unica sorgente di ogni ricchezza. Il lavoro secondo lui si fissa, e realizza, e divien permanente negli oggetti: cresce di potere, come si sottomette a maggior divisione; si sviluppa per la libertà, si perfeziona per la concorrenza, e si proporziona all'estensione de' capitali, de' salarj, e del mercato.

Tutto l'antico edificio crollò innanzi a questa dottrina che dette nuovi principj alla scienza dell'Economia, e le assegnò una nuova direzione. Cesare Beccaria la professò, e la sostenne in Italia.

VI. *Sistema di equilibrio permanente, e necessario tra la ricchezza e la miseria.* Chi mai avrebbe creduto che la dottrina di HUME, di TURGOT, di SMITH, e di BECCARIA, così solida, così profonda, così vera, dovesse non altro sembrare, che una chimera brillante, un sogno dilettevole, un errore seducente? E pure tale appunto fu per l'Ab. ORTES. Ad esempio di PLATONE questo scrittore sostenne non esservi guadagno, o profitto per un individuo, o per un popolo, se non in quanto vi è danno e perdita per un altro individuo, o un altro popolo. Tutto per lui era efimero, tutto precario: perciocchè se col crescere della ricchezza cresce la popolazione, tosto ei pensava che dovesse ristabilirsi il livello tra i bisogni, e quindi tra la ricchezza, e la povertà: perchè gli oziosi, i poltroni, e i poveri van sempre d'appresso ai lavoratori, gl'industriosi, e i ricchi.

Sistema mostruoso, e scoraggiante, non presentando che la dolorosa prospettiva di una necessaria, e perpetua miseria.

Questo non fu che un delirio, ed un delirio non poteva nè screditare, nè abbattere la dottrina di ADAMO SMITH: la quale si sta gigantesca, sola, e dominante malgrado alcune contraddizioni.

Tra queste si noti quella di LORD LAUDERDALE, che l'attaccò in alcuni punti, perchè volle sostenere che la ricchezza realmente venisse dalla terra, dal lavoro, e dai capitali insieme.

G. B. SAY anche rimprovera a SMITH di avere attribuito esclusivamente al lavoro dell'uomo il potere di produrre i *valori*: ed i valori sono per l'economista francese identici colla ricchezza, anzi la costituiscono. « Questi valori (egli dice « *Traité d'Econ pol.*, Disc. prelim.) sono dovuti all'azione del lavoro piuttosto « dell'industria dell'uomo combinata coll'azione degli agenti, che fornisce la natura, e con quella de' capitali ». Egli dunque non fa che ripetere la dottrina di Lauderdale.

Da che mai è nata tanta disparità di sistemi e di opinioni? Eccoci ad esaminarlo.

## CAPITOLO IV.

*Brevi osservazioni su i capi precedenti.*

Il GALIANI parlando di coloro, che definiscono il *valor* delle cose per la *stima* che di esse hanno gli uomini soggiunge: *ma queste voci non risvegliano un'idea più chiara e distinta*. Quindi, siccome di sopra abbiám veduto (Capitolo I. pag. 3) egli ricorre ad una ragion composta, e dà le sue particolari definizioni dell'*utilità*, e della *rarietà*, che crede essere gli elementi che la compongono.

Lasciando qui a' lettori il giudicare se le voci, e le idee di questo celebre scrittore sieno più *chiare*, e più *distinte*, passerò a far cenno delle altre *voci* e *parole* delle quali si son serviti altri scrittori.

Altrove si è già veduto (pag. 1) come MELON abbia fatto dipendere la *stima* dall'*abbondanza più o meno grande*: e il CONDILLAC dal *giudizio sulla utilità* (pag. 5). Il GENOVESI poi nominando *pregio, stima, valuta, valore* non solo ne accenna l'uso promiscuo, ma le dichiara *parole di rapporto*: (Luogo cit. p. 4). Per lo CORNIANI il *bisogno*, e la *rarietà* sono *gli elementi promotori della stima* (pag. 4).

E quella *ragion composta*, colla quale si è promiscuamente voluto determinare il *valore*, e il *prezzo* delle cose, si trova presso i diversi Autori risultare non sempre dai medesimi elementi. Il GENOVESI, per esempio, la vuole *diretta dei bisogni, diretta della qualità, reciproca della quantità del genere* (pag. 4). PAGNINI la fa risultare da quattro elementi (pag. 3). Il GALIANI medesimo scambia gli elementi *utilità*, e *rarietà* per li *bisogni*, e *desiderj* del compratore, e per la *stima* del venditore: colle quali nuove parole, e nuove idee, a parer nostro, rende più vaga, e più incerta sì fatta ragione.

« Il *prezzo*, dice un altro Scrittore, non è più in ragione diretta dei compratori o inversa de' venditori. Il *prezzo* non è più il grado di opinione che danno « gli uomini alla merce ». *Med. sulla Econ. pol.* § XII. — « L'interesse (del « danaio) è sempre in ragione diretta delle ricerche e inversa delle offerte, essendo « le ricerche al danaio quello che i compratori alle altre merci, come le offerte « quello che i venditori; e l'*interesse* essendo quello che nelle merci è il *prezzo* ». *Meditazioni* etc. § XIV.

G. B. SAY sostituisce all'idea di *elementi* del valore quella di *fondamenti*, e questi *fondamenti* per lui sono l'*utilità*, e le *spese di produzione* (pag. 11). RICARDO invece ricorre alla *rarietà*, e alla *quantità di lavoro* (pag. 12).

L'idea stessa dell'*utilità* si trova esser diversa ne' diversi autori. « Questa « parola *utilità*, dice il TRACY, ha un significato molto esteso, perchè è molto « astratta, o piuttosto essa è molto astratta, perchè astratta da una moltitudine « di significati... In generale si può dire essere *utile* tutto ciò ch'è capace da procurarci un vantaggio qualunque, ed anche un piacere frivolo. Se non è facile « di dire esattamente cosa sia l'*utilità* di cui parliamo, sembra ancora molto più « difficile di determinarne i gradi, perchè la misura dell'*utilità* reale o supposta « di una cosa è la vivacità colla quale essa è desiderata generalmente. Or come « fissare il grado di una cosa tanto incomprendibile quanto è la vivacità de' nostri desiderj? ». Art. III e IV.

Il MILL al contrario in termini positivi dice che *l'utilità si misura dal bisogno* Sez. II, pag. 88.

« Col nome di *bisogno* non s'intende già un sinonimo del *desiderio*, ma s'intende unicamente *la preferenza che si dà alla merce, che si ricerca in paragone della merce che si vuol cedere*. Dunque il bisogno significherà *l'eccesso della stima che si fa della merce che si desidera in paragone di quella che si vuol cedere* ». *Meditazioni* etc. § IV.

ERRICO STORCH chiama *utilità* « la qualità che rende le cose proprie a soddisfare i nostri bisogni ». E poi soggiunge « Ma l'utilità delle cose non si manifesta da se stessa: bisogna scoprirla. È l'affare del giudizio. È il nostro giudizio che ci fa scoprire il rapporto ch'esiste tra i nostri bisogni, e l'utilità delle cose ».

È lo stesso giudizio, che scopre l'utilità e il suo rapporto co' bisogni, o sono due giudizi diversi? L'utilità è una qualità inerente alle cose, o un semplice rapporto? E qual sarà mai il valore dell'utilità, e del bisogno, che sono i due termini di questo rapporto? E la natura di siffatto rapporto in che mai consisterà?

SIMONDE DE SISMONDI assegna alla ricchezza per elemento il *lavoro, l'utilità, e l'accumulazione*: mentre il BANDINI dice « niuna cosa, per quanto utile siesi, può nominarsi ricchezza, se l'uso, se il consumo non ne cagiona il bisogno ».

La parola *valore*, secondo lo SMITH, talora significa « l'utilità di un oggetto particolare, e talora significa la facoltà, che il possessore di questo oggetto ha di comprare altre mercanzie ». E G. B. SAY dal canto suo sostiene che « il cambio o la facoltà di poter esser cambiata è necessario per determinare il valore di una cosa ».

Per la quale disparità d'idee, e di principii ragionevolmente adunque RICARDO ebbe a dire: « Non vi è sorgente d'onde sieno scaturiti tanti errori, e d'onde sieno nate tante opinioni diverse in Economia politica, quanto il senso vago, e poco preciso, che si attacca alla parola *valore* ».

E da osservarsi la bizzarra opinione del MONTANARI che *i desiderj, ed i bisogni sieno misura del valore delle monete non meno, che delle cose, e viceversa la moneta misura del bisogno, e del desiderio non meno che del valore delle cose*.

Dovunque, nel ragionar de' valori e delle ricchezze, si è invocato l'intervento della moneta, ne sono sorte tante opinioni diverse, secondochè questa si è considerata o come *misura*, o come *segno*, o come *valore* anch'essa, o come *merce universale*.

In quanto alla ricchezza ci limiteremo a riferire le parole del MALTHUS. « Tra i soggetti di disputa sorta infra gli scrittori in Economia politica, la definizione della ricchezza non è per certo il meno degno di osservazione. La differenza delle opinioni non ne sarebbe sorta, se questa definizione fosse stata evidente e facile: ma nel fatto più si esamina questo subietto, e più sembra difficile anzi impossibile di adottarne una che fosse al coperto di ogni obbiezione.

« Vi sono autori che hanno data una definizione esplicita della ricchezza: altri hanno assegnato a questa parola un senso, che fa d'uopo dedurre dall'insieme delle loro opere. Tra questi vi sono coloro i quali hanno troppo ristretto

« il senso di una tale parola, e quelli al contrario che gli hanno dato una troppa  
« latitudine.

« Gli Economisti della prima classe non ammettono altra ricchezza che quella  
« la quale proviene dal prodotto netto della terra. A questo modo essi hanno  
« molto scemato il pregio delle loro ricerche relativamente al significato il più  
« familiare, ed usuale, che si dà alla parola ricchezza.

« Tra le definizioni poi che attribuiscono a questa parola un senso troppo  
« esteso, quella di LORD LAUDERDALE può servire di esempio. *Ved.* Cap. II, pag. 18.

« A questa definizione, se voglia tenersi per tale, può obiettarsi, ch'essa sup-  
« ponga le sorgenti della ricchezza prima di aver precisato che cosa sia ricchezza.  
« Da un'altra parte essa non è sufficientemente rigorosa, perchè abbraccia i pro-  
« dotti inutili della terra, ed anche quelli, dai quali l'uomo può trarre partito  
« per la sua utilità, e per li suoi godimenti.

« A fin di evitare queste obiezioni, e per non dare a un tale vocabolo un  
« senso nè troppo ristretto nè troppo vago, io chiamerò *ricchezza* gli oggetti ma-  
« teriali che sono utili, o piacevoli alla specie umana. Io sono tentato di credere,  
« che questa definizione, come l'ho ristretta, abbraccia quasi tutti gli oggetti, che  
« si hanno ordinariamente in veduta parlandosi di ricchezza, e ciò non è piccolo  
« vantaggio, sino a che si continuerà a far uso di questa parola nel linguaggio co-  
« mune, e sino a che nel medesimo tempo essa sarà una delle voci, che compon-  
« gono il vocabolario dell'Economia politica. Un paese dunque è ricco o povero  
« secondo l'abbondanza o scarsità degli oggetti materiali di cui è provveduto  
« relativamente all'estensione del suo territorio. Una nazione è ricca o povera  
« dietro lo stesso principio paragonato colla popolazione ». *Principes d'Econ.*  
*polit. consid. sous le rapport de leur applic. prat.* Vol. I, chap. I.

Noi non diremo altro di queste nozioni; potendosene da chiunque si voglia  
far più esteso, e più minuto esame così confrontando i diversi passaggi, che ab-  
biamo recati ne' capitoli antecedenti, come pure studiandosi di ridurle ai fatti,  
e ai veri principj delle cose. Solo rifletteremo che variando esse presso i diversi  
economisti, ne son derivate quelle dottrine, e quei sistemi, che hanno rese tanto  
incerte, e tanto indeterminate le Scienze economiche.

Bastò che la ricchezza si fosse fatta nascere dalla compra e vendita, perchè  
ne sorgesse il *sistema mercantile*: bastò che sola ricchezza fosse creduta la mo-  
neta onde venirne il *sistema monetario*... e così via via per tutti gli altri sistemi.

Chi desiderasse intorno a questo importantissimo argomento saper di più,  
legga nel secondo volume de' nostri *Saggi Economici* quello su la *Ricchezza*.  
Qui pertanto noi osserveremo che merita particolare considerazione il rinvenirsi  
in questi diversi sistemi massime e principj comuni, per essersi i loro autori distac-  
cati dalle idee madri, o dai loro principj fondamentali. E per quanto più se ne  
sono allontanati, tanto più si vede esser divenuta simile la massa delle loro  
dottrine.

Se si voglia dunque dare alla scienza fondamento solido, e consistenza, cre-  
diamo essere indispensabile rivolgersi ai fatti, esaminarli, analizzarli, discuterli,  
e da essi con questi mezzi trarre le massime, ed in tal modo tesserle poi in ordine,  
che il sistema il quale ne derivi, sia meno una leggiadra, e ingegnosa astrazione,  
che una espressione generica delle cose quali sono, e quali avvengono in natura.

E soprattutto è da usare un linguaggio esatto, e rigoroso, il quale sia tanto indizio delle idee, quanto delle cose, e dei fatti, che queste idee rappresentano. Noi, stabilita la nostra dottrina intorno all'*utilità*, ne daremo un saggio, o piuttosto ne faremo un tentativo, aspettando, se il cielo vorrà donarci anni e sanità, di poter far meglio, o che ingegni più valorosi vi rivolgano lo studio, e l'opera, perchè la scienza ne riceva solidità ed incremento.

## CAPITOLO V.

### *Dottrina intorno all'Utilità.*

UTILITÀ' è quella qualità per la quale una cosa è atta a soddisfare un qualche bisogno.

Questa qualità o nasce colla cosa, come la combustibilità nel legno, o le si aggiunge dal lavoro dell'uomo, qual sarebbe la forma di una panca.

Da qui due specie di utilità, la *materiale*, e l'*artificiale*.

La prima è così intima alla materia, che non se le distacca giammai: la seconda nasce dalla forma, e ne siegue le vicende.

Questa potrebbe dirsi *immateriale*, o *formale*, perchè non si identifica alla materia, ma alla sua forma; e con essa cangia, o sparisce.

La preferenza che si dà piuttosto ad una materia, che ad un'altra, quando l'utilità è dalla forma, nasce dall'idea di un rapporto, come quello di eleganza, di gusto, di magnificenza. Ecco l'origine dell'utilità di tutti gli oggetti di lusso, e di moda: quella alla quale diamo il nome di *utilità di opinione*.

L'*utilità di opinione*, e l'*utilità immateriale* hanno sempre un qualche fondamento nella *utilità materiale*: perchè non tutte le materie si prestano a ricevere le stesse forme, e quelle che vi si prestano, non vi si prestano al medesimo modo.

Le tre sopradette specie di utilità corrispondono alle tre classi, alle quali possono ridursi tutti gli umani bisogni. L'*utilità materiale* ai *bisogni fisici*, l'*immateriale ai morali*, quella di *opinione ai bisogni fattizj* (1).

Intorno alla natura de' *bisogni fisici*, come la *fame*, la *sete*, il *freddo* etc., non sorge alcun dubbio, essendo inseparabili dall'uomo. I *bisogni morali* poi sorgono dalla sua condizione civile. E quando questi cadono sotto l'impero della ricercatezza, addivengono *fattizj*: i quali sono piuttosto figli delle passioni, e specialmente della vanità.

L'utilità, a parlar con rigore, non è nella cosa, ma nell'uso che se ne fa: e tanto essa è durevole quanto l'uso. Quindi è che siegue le vicende de' bisogni: e perciò la diversità de' tempi, de' luoghi, e delle persone (2).

---

(1) La dottrina de' bisogni, considerati relativamente all'utilità, fu ampiamente sviluppata nel II. de' nostri *Saggi Economici*, che i lettori potranno riscontrare. Vol. I.

(2) Sono da distinguere l'*utilità assoluta*, e la *relativa*; la *diretta*, e l'*indiretta*, ed altre ancora. Scambiar l'una per l'altra queste utilità, è prendere un rapporto per l'altro, e quindi ragionar senza intendersi, o fuor di proposito. Da ciò le questioni intorno all'utilità ridotte a pure questioni di parole.



Dal non essersi ben considerate queste cose, sonosi elevate tante futili questioni, tra le quali citerò quella che si è trattata con soperchia importanza, e dirò meglio con soperchia pedanteria; ed è: *se l'UTILITÀ, ed il VALORE sieno o no una medesima cosa.*

Ciascuno degli Economisti risolvè questa questione conformemente alle idee che aveva attaccate alle parole *utilità, valore, bisogno*; e tutti perciò ebbero torto, e ragione.

Il maggior danno venuto alle scienze economiche, come le altre tutte, è stato dal non essersi camminato costantemente per la via delle idee, e dall'essersi adottato un linguaggio promiscuo. Quindi l'incertezza, la confusione, e l'ostacolo più forte ai progressi, ed al perfezionamento delle conoscenze.

Da qui pure nacque quell'essersi or confuso il *valore* col *prezzo*, or l'uno avuto per diverso dall'altro: e sursero quelle tante nozioni intorno alla *ricchezza* in generale, e alle due specie di ricchezza *pubblica, e privata.*

Svelata la vera sorgente or di tante disparità, or di tante opposizioni di dottrine, crediamo di aver renduto un gran servizio alla scienza, mostrando la necessità di battere un nuovo cammino, e se ci riuscirà di accennare quale questo mai sia, ci lusinghiamo di non avere, senza gran prò, consumato il tempo in queste ricerche.

E per le precedenti osservazioni, e per le nozioni che aggiungeremo nel capo seguente, si vedrà d'onde, e come siensi elevate le questioni. 1. *È veramente il bisogno che dà il VALORE alle cose?* 2. *Quanto valgono le cose? È il VALORE o il PREZZO delle cose, che dà origine alla RICCHEZZA?* etc. E a chi le crederà importanti, sarà più breve, e più facile strada aperta, per giungere con animo sicuro alla loro soluzione.

## CAPITOLO VI.

### *Origine della RICCHEZZA: sua natura, e suo sistema.*

Da quanto fin qui si è detto, sorge come da se la necessità di ricercare, e stabilire altre nozioni, che servir possano di principj fondamentali ad un miglior sistema intorno alla ricchezza. Noi ci studieremo di farlo, scortati dall'osservazione, e non perdendo mai di vista i fatti.

Un fatto è che le legna nel bosco sono come l'acqua nel fiume, il fieno nel campo, e tutte le altre cose, che sono puro dono della natura, e che se non *servono attualmente, possono servire* agli usi di nostra vita.

Osservo che un tale va nel bosco a coglier quante legna può sul dorso trasportare. Queste recate a casa diventano masserizia; perchè si brugiano a vincere il rigor del freddo, a cuocer vivande etc. Ecco per l'uso di esse un dolor fugato, o procurato un piacere.

Osservo che quel tale giunse a procacciarsi questi beni col non far altro che consumare tanta quantità delle sue forze, quanta era necessaria al cogliere e al trasportar di quelle legna.

Il fatto adunque che ci si presenta è l'impiego, o consumo di una quantità di forza; il risultato di questo fatto è l'aver renduto servibile in *atto* ciò che non lo era se non in *sola potenza.* (Mi si perdonino queste laconiche parole delle scuole).

Parmi vedere, se non m'illudo, che la natura ceda all'uomo le legna, come qualunque altra materia, al titolo onoroso di consumare una proporzionata quantità delle di lui forze: questo è il primo di tutti i mercati, di tutte le contrattazioni economiche. Le legna dunque non sono gratuite, ma piuttosto gratuita è la forza, se pur non vogliasi dire che costi tutto ciò che si è impiegato per isvilupparla, e fortificarla.

In questa primitiva contrattazione la natura è quella che vende, e l'uomo è il compratore. Neppur una di tutte quelle cose, le quali sono opera della natura, si può volgere agli usi dell'uomo senza: una siffatta contrattazione. Sia quanto si voglia minima la quantità della forza consumata, è sempre una condizione, senza della quale le cose non diventano servibili.

Primo, e principal fondamento adunque dell'umana industria è l'impiego, e consumo delle forze per rendere le cose servibili. Ed una cosa diciamo esser servibile, quando ad ogni atto di volontà si può applicare agli usi del vivere.

L'uso poi di una cosa è quello che la rende utile. Quindi è chiaro, come lo scopo dell'industria esser debba l'*utilità*.

Chi consuma le sue forze, e non rende veruna cosa servibile, cioè non ottiene una utilità qualunque, non è per certo un uomo industrioso, ma un lavoratore senza senno, e senza scopo.

Se non può esistere utilità senza il consumo di una proporzionata quantità di forza, è da ricercare se la forza sia solamente *cagione* dell'utilità, o nel medesimo tempo anche *sua misura*.

Domandate all'uomo, che ha recato le legna dal bosco: *quanto vi costano queste legna?* Egli vi risponderà, e non potrà rispondervi altrimenti: *mi costano tutta la forza che ho consumata per trasportarle al luogo dove si brugiano, o si possono ad ogni cenno brugiare.*

Coloro che identificarono l'idea del *valore* con quella dell'*utilità*, sostenendo che *le cose tanto più valevano per quanto erano maggiormente utili*, ruppero in tante diverse sentenze intorno alla natura del *valore*. Dando alla parola *utilità* ora un senso vago, ora un senso promiscuo, scambiando l'una per l'altra le sue specie, doveva il *valore* per necessità divenire un Proteo di mille forme.

Si aggiunga che una medesima cosa non solo può avere utilità diverse nella specie, ma ben anche nella quantità: quindi all'utilità non compete il carattere di misura, la misura dovendo essere una norma costante, e invariabile. Questo carattere però si ritrova nella forza. Una stessa forza produce sempre una medesima utilità. Cambiata la forza o nella quantità, o nella qualità, l'utilità, che produce, siegue scrupolosamente queste variazioni.

Se l'utilità di una cosa consiste nell'esser servibile, e se tale essa addiuviene per la forza che l'uomo vi applica, il valore dunque di essa non è che questa forza medesima.

Il *valore* potrebbe perciò definirsi per *quella quantità di forza, che l'uomo ha renduta inerente alle cose.*

L'idea dunque di un *valore naturale, o assoluto* è del tutto chimerica perchè le cose, non avendo per loro natura una qualche quantità di forza umana fatta inerente, mancano di valore.

L'idea del valore va indispensabilmente seguita da una idea di relazione.

Questa relazione può riguardare o la forza che lo produce, o quella che lo consuma, o la forza infine degli equivalenti.

Dall'essersi promiscuamente riguardate queste tre specie di relazioni, or si è confuso il valore col prezzo, ora il valore coll'utilità, ed ora il valore col bisogno. E queste tre cose benchè abbiano una stretta analogia, pure sono diverse, e portano a calcoli, a ragionamenti, e a risultati diversi.

Mio attuale intendimento non è di combattere gli errori, ne' quali diversi Scrittori si sono smarriti, per non aver sufficientemente spinta l'analisi delle idee ch'esponevano, ma solo d'indicarne le origini: ed a queste io spero che risalga ogni lettore, che ama di scoprire il vero, e di professar sode dottrine.

E da osservarsi che l'*utilità* talora si proporziona alla quantità delle cose, talora alla loro qualità, e spesso all'una, ed all'altra insieme. Vi ha delle cose che sotto una quantità massima comprendono una utilità molto minore di altre, che sono minime nella quantità, ma nella qualità proporzionatamente maggiori. E per dirlo in altro modo, e più chiaramente, in alcune cose l'utilità, che viene dalla quantità, è assoluta e principale, e quella dalla qualità è relativa, ed accessoria: ed in altre ha luogo tutto il contrario.

Ma la forza che produce l'utilità dalla quantità, non è dell'indole stessa di quella forza che produce l'utilità dalla qualità. Sarebbe dunque error grave misurare queste due utilità colla stessa forza.

Vi è chi trasporta dal bosco dieci cantaja di legna, nel medesimo tempo, che un altro dipinge un ritratto. Non vi ha chi ardisca confondere l'utilità di quelle legna coll'utilità di quella imagine dipinta in tela; nè di confondere la forza impiegata a trasportare colla forza adoperata a dipingere. Nulla vi ha di comune, se non le nozioni generiche di *utilità*, e di *forza*.

Adunque è da distinguere utilità da utilità e forza da forza: senza di che si corre il rischio di rinnovare gli antichi errori.

Come le utilità della stessa natura sono paragonabili tra loro, così anche le forze. Due uomini vanno al bosco: l'uno reca a casa due cantaja di legna, l'altro quattro. Il secondo dunque dà nascimento ad una utilità doppia di quella procurata dal primo; ma il secondo ha dovuto impiegare anche una doppia quantità di forza.

Un artista più talentoso vi fa un ritratto del tutto simile, o un dipinto, per dir così, due volte più bello; dunque avrà impiegate forze due volte più squisite, di quelle di un altro la cui tela è molto meno simile, e leggiadra.

Ecco quindi una doppia specie di forze, quella delle forze puramente fisiche, e materiali, e quella delle forze fisiche associate alle intellettuali: ed ecco pure due specie di utilità distinte e per la diversità degli usi e per la diversità delle forze, dalle quali hanno nascimento.

Osservo, che nelle forze miste quanto maggiore è quella del talento tanto minore è la forza fisica, o bruta: e vi sono opere nelle quali questa forza è minima, tutta la virtù produttiva essendo della forza mentale.

La forza mentale è tanto superiore alla forza fisica, che per aver questa, basta, per dir così, il solo nudrirsi e vegetare; ma per giungere al possesso di quella, si esige lungo tempo, molto esercizio, studio profondo. Nella utilità delle opere

del talento un debolissimo pigmeo può valere mille volte più che un atleta o un gigante.

Non è da meravigliare adunque che le opere del talento abbiano un valore mille volte più, che quello delle opere materiali, e puramente meccaniche.

La forza fisica è quasi tutta opera della natura, la forza mentale tutta opera dell'uomo. Per l'una, e per l'altra sono disposizioni, che dà la natura, ma per lo sviluppo della forza fisica non vi vuole che veruna cura, o fatica, non così per lo sviluppo della forza della mente, il quale spesso costa massima fatica.

Si aggiunga che le forze fisiche si sviluppano, e fortificano quasi malgrado l'uomo, mentre le forze mentali rimangono sterili, e soffocate se non vi si aggiunge lo studio.

E come le disposizioni felici della mente sono rare, e più rari ancora sono quelli che cercano farle valere, così questa rarità aggiunge merito, e perciò valore alle opere del talento.

Dove vi sono dieci Raffaelli i dipinti avranno il decimo del valore, che quando non ve ne ha se non uno solo.

Però non è il concorso delle forze quello che scema il valore dell'utilità, ma è la loro sufficienza. Potrebbe un solo pittore bastare a tutte le dimande, e benchè solo, la sua utilità sarebbe di un valore ordinario, o corrente.

Non è vero che il dipinto di Raffaello abbia un grande valore perchè Raffaello è uno solo, ma perchè la sua forza non basta a produrre tutta l'utilità che si dimanda. Se le opere di Raffaello non fossero dimandate, benchè solo, benchè unico, esse non avrebbero veruno valore.

Ecco perciò un nuovo valore nelle cose, quello che viene ad esse dalla rarità.

La *rarità* è una qualità di semplice rapporto, e risulta dalla proporzione tra la dimanda, e l'offerta.

Le materie, che sono scarse in natura, possono essere abbondanti quando sono poco dimandate; e le abbondanti esser rare essendo generalmente richieste, e non a tutti sufficienti.

L'utilità può esser rara, perchè rara è la forza che la produce, e questa dicesi *rarità assoluta*. Può esser rara, perchè la forza non basta a tutte le dimande, e questa è *rarità relativa*. La prima sarebbe di niun conto se non servisse di base alla seconda.

La dimanda si compone essenzialmente di due elementi 1° del bisogno della utilità 2° del possesso di un equivalente.

Quindi la rarità ha rapporto col bisogno, e coll'equivalente insieme. Ciò che potrebb'essere raro relativamente al bisogno, perchè non proporzionato ad esso, diventa abbondante relativamente all'equivalente, perciocchè questo si trova molto minore. Sono molte le cose che, generalmente desiderate, vengono poi scarsamente usate per mancanza di equivalente.

Sotto questo punto di veduta le cose valgono i loro equivalenti. L'abbondanza degli equivalenti è quella che determina la rarità delle cose, e quindi la loro rispettiva utilità.

È l'utilità, o il valore, che alle cose viene dagli equivalenti, quello a cui noi diamo il nome di *prezzo*.

Dal fin qui detto si conchiude che il *valor* di una cosa è quella quantità di

forza che si è consumata per renderla servibile, o per generare in essa l'utilità; ed il suo *prezzo* è alquanto il suo equivalente. Il VALORE è dunque una *utilità ASSOLUTA*, il PREZZO una *utilità RELATIVA*.

L'equivalente non è che un'altra utilità: non si cede l'utile che per l'utile. E siccome l'utilità assoluta ha per equivalente una certa quantità di forza, così dandosi utilità per utilità, si dà equivalente, e perciò forza per forza. La quale verità chiarissima si rende nel dare i *prodotti materiali* per *equivalenti immateriali*.

Le forze, secondo quello che abbiamo detto, non diventano oggetti di questa contrattazione, che quando sono incorporate alla materia. Nè ciò solamente è da riguardare, ma la diversità delle materie, e delle forze incorporate.

L'equivalente adunque non è che una certa quantità di forza incorporata ad una certa quantità di materia.

Di due cose, che si cedono l'una per l'altra, la prima si dice equivalente della seconda, e la seconda della prima.

Dove vi sono molte materie diverse, alle quali sieno incorporate molte forze anch'esse diverse, ivi esiste una corrispondente proporzione di equivalenti. Quando questa proporzione manca, evvi abbondanza, e scarsezza: abbondanza per quelle cose che mancano di equivalenti, scarsezza per quelle che ne hanno il soverchio. Quindi la rarità relativa, ed il prezzo maggiore, o minore.

Per aver l'abbondanza dovunque, non si ricerca che moltiplicare gli equivalenti; e per moltiplicare gli equivalenti è necessario incorporare molte forze a molte materie.

Il magistero pel quale le forze s'incorporano alle materie è ciò che si chiama **INDUSTRIA**.

L'industria tanto più sarà estesa, per quanto maggior quantità di forze s'incorpora a maggior quantità di materia.

L'Industria tanto più sarà perfetta, per quanto più facilmente, e speditamente si esegue questo suo magistero.

Il *valore*, ed il *prezzo* dipendono dall'industria per quel rapporto che l'utilità ha colla quantità, e qualità della forza che la produce, e che può dirsi pure suo *naturale equivalente*.

Per quanto il magistero dell'industria è più stentato, pigro, difficile, circoscritto, tanto in proporzione sarà alto il valore, ed il prezzo delle cose, ed al contrario tanto questo valore, e questo prezzo saranno più bassi, per quanto quel magistero è più facile, più rapido, più esteso.

Chi fa valere una parte di questo magistero, possederà una frazione della somma totale degli equivalenti. Se con questa frazione provvede a tutti i suoi bisogni, a tutti i suoi desiderj, egli dicesi esser ricco, e la sua ricchezza non è che la somma de' suoi equivalenti.

Se l'industria sola è quella, che crea gli equivalenti, non può esser ricco che il solo uomo industriale.

Non è da confondere il talento industriale colla ricchezza stessa: quello consiste nell'attitudine a produrre gli equivalenti, questa nel possesso di essi.

L'industria può esser perfetta, gli equivalenti abbondanti, ed il popolo misero. Ciò accade quando l'uso delle forze industriali è solo del piccolo numero.

La ricchezza dunque, quando si parla di un popolo, esige 1° che ciascuno

abbia un talento industriale 2° che lo eserciti e ne ricavi gli equivalenti necessari a soddisfare tutti i suoi bisogni, e tutti i desiderj.

Or ciò non può aver luogo, se le diverse industrie non sieno proporzionalmente ripartite secondo gli ordini e le classi, le une alle altre legate dalla forza sempre rinascente de' reciproci bisogni.

Si è pensato, ed in epoche pur lontane, che la prosperità, e l'agiatezza di un popolo, dipendesse da una proporzionata distribuzione delle fortune. Da qui l'idea sovversiva delle leggi agrarie: da qui l'idea più bizzarra della communità di beni: e da qui mille progetti tanto puerili, ed impraticabili per le loro massime, quanto lodevoli per li loro fini. L'eguale distribuzione delle fortune, dopo aver formato in varj tempi il delirio de' piccoli politici, or forma la disperazione di alcuni troppo benevoli Economisti: e tutti questi parmi di non essersi avveduti, che proponevano un sistema di sua natura momentaneo, e fugace. L'eguaglianza è stata, e sarà sempre un sistema fittizio, mentre l'ineguaglianza non solo è legge della specie umana, ma fondamento dell'ordine civile. Chi è straniero a queste idee, dir si debbe di non aver mai nè analizzata, nè ben conosciuta la gerarchia sociale. I bisogni sono i vincoli di una tale gerarchia, e questi hanno un immensa varietà e per la loro natura, e per lo numero, e per la intensità sia che si considerino negl'individui, sia nelle classi.

La distribuzione, e la proporzione deesi piuttosto stabilire, e mantēnere nelle forze industriali: che dove queste da una parte sono zero, e dall'altra di massima grandezza, non è possibile che vi sia ordine, e prosperità. E queste forze non essendo che le forze stesse dell'uomo o naturali, o sviluppate, e perfezionate, e tutte applicate al bene del vivere, è chiaro che dove gl'individui non le lascino soffocate, e sterili, e dove nelle classi non se ne turbi l'armonia, che si stabilisce da se, basteranno esse a tutte le opere, e quindi a tutte le bisogne.

La proporzionata distribuzione non è da cercarsi nelle fortune (rinnovando gli antichi delirj), ma nelle forze industriali, o nelle diverse sorgenti della ricchezza. Queste forze hanno una naturale tendenza a proporzionarsi tra di esse, e quindi ad introdurre, e mantenere una certa proporzione anche tra gli effetti che producono.

Io chiamo forza industriale quella, che incorporata alla materia, ne fa una cosa utile, ossia la *forza produttiva di UTILITÀ*'.

Questa forza vale quanto l'utilità che produce, come l'utilità quanto la forza.

Sono da osservarsi diligentemente due cose: la prima che la forza umana può non altrimenti farsi inerente ad un oggetto qualunque, che facendolo passare da luogo a luogo. Questo passaggio per se stesso, dicono gli scrittori francesi, è una *specie di fattura* (une espèce de façon), ma che io chiamerò piuttosto una *specie di produzione*. Il frumento, per esempio, ricolto in Puglia, vi rimane non ricercato, nè venduto per mancanza di equivalente: trasportato in Francia, dove ne manca, si vende con vantaggio. Con una operazione tutta meccanica, con usare una certa quantità di forze che mai si è fatto? Non altro che produrre il frumento dove non ve n'era abbastanza. Che importa ad una Capitale, come Napoli, che il frumento siesi ricolto piuttosto in Calabria, che in Puglia, purchè la forza, la quale ve lo trasporta, sia la medesima? E che importa alla Francia che venga dalle

terre di Linguadocca, piuttosto, che dal Tavoliere? Anzi quando la produzione interna, e vicina è più stentata, e perciò di maggior peso della produzione estera, e lontana, non deesi questa a quella preferire? (1).

La seconda cosa che merita di essere osservata è la diversa proporzione degli equivalenti. Colui che trasporta dal bosco doppia quantità di legna, per la doppia quantità di forza produce un doppio valore. Ma se il luogo, il tempo, le altre circostanze sono tali, che amendue ne abbiano un medesimo equivalente, chi oserrebbe sostenere, che i due risultati sieno identici perchè sono effetti d'identiche cagioni? E se come cagione si disegna l'utilità, chi potrebbe mai dire che due carra di legna fossero utili quanto un carro solo?

In simili casi non è da far paragoni, e dee tenersi un conto esatto del concorso, e della diversità delle circostanze. Una forza mentre può produrre sempre uno stesso valore, può procurarsi diversi equivalenti. Lo scemare di questi è indizio che la forza sia divenuta nel concorso delle altre forze produttive meno industriale: e tanto dee bastare per variarne, o perfezionarne l'applicazionc.

L'utilità, soprattutto relativamente alla sussistenza, è proporzionata alla quantità delle materie utili, o servibili.

Dal che siegue, che in ultima analisi una quantità di forze vale quanto una quantità di sussistenze. E tanto è ciò vero, che il primitivo incorporar delle forze fu a quelle materie sole, che si scelsero come acconce a far sussistere.

Questo se è meno chiaro, non è però meno vero nello stato di un industria avanzata, che ne' primi tempi delle sue più semplici operazioni. Imperciocchè tanto nella materia s'incorpora la rozza forza di un bracciale, quanto quella di un ingegnoso meccanico: i risultati essendo sempre gli stessi, cioè valori, o equivalenti, la sola differenza potendosi trovare nei gradi, o nelle specie dell'utilità. La forza industriale, fissata o incorporata nella materia, diventa permanente, e quindi capace di accumulazione. Quest'accumulazione deesi riguardare sotto due punti di veduta importanti, cioè come una somma di utilità, e come una somma di forze industriali. Sotto il primo punto di veduta può servire così al consumo produttivo, che all'improduttivo, ma sotto il secondo punto è solamente destinata alla produzione.

Queste somme di utilità, mentre sono somme di valori, sono pure accumulazioni di forze: ecco perchè noi diamo il nome di *potere* al possesso de' valori.

Questo *potere*, ben considerato, si trova esser l'equivalente di ogni fatica, di ogni opera, di ogni masserizia. Per esso si dà la mercede a quanti operai si vuole; per esso si fabbricano città, si scavano canali, si rendono più comodi i ponti, si costruiscono flotte, si mantengono armate numerose. In una parola esso è l'anima dell'industria, la sorgente della prosperità, la base della potenza degli Stati, e della grandezza de' popoli.

Considerato questo potere nel prezzo de' valori, che lo costituiscono, cresce e decresce con esso, seguendo a rigore tutte le di lui variazioni: perciocchè secondo questo cangiano gli equivalenti, che corrispondono ad ogni sua frazione

---

(1) Ecco uno de' vincoli che la natura stabilì tra le diverse nazioni, e che sovente rinnova. La terra è un patrimonio unico offerto in dono a tutta la famiglia umana.

nella proporzione, della quale abbiamo precedentemente favellato. Questi equivalenti, come è chiaro, non sono che altri valori sostituiti a quelli che costituiscono il potere.

Tra tutti i possibili equivalenti se ve ne ha uno, che si sostituisca a quanti mai n'esistono, noi daremo a questo il nome di *equivalente universale*.

La natura di questo equivalente consiste in poter essere ad ogni atto di volontà sostituito a qualunque equivalente ordinario, o speciale, che si vuole, ed in potersi proporzionare ad ogni di lui quantità.

Essendo esso destinato ad un uso continuo, è necessario che sia di una materia durevole; essendo unico, la materia ne dev'esser rara: essendo l'istrumento di tutte le possibili sostituzioni, dev'essere divisibile, e suddivisibile: essendo questo istrumento pronto, ed universale, deve seco portare un suggello di autenticità.

Sono questi caratteri, che lo rendono di una più facile accumulazione, e conservazione, e perciò più adatto a costituire il potere.

L'equivalente universale adunque è una materia preziosa, o rara, nella quale è certa e determinata la quantità di forza che le si trova incorporata.

Se non fosse una materia, non sarebbe reale, ed effettivo. Se questa materia non fosse rara, mancherebbe del prezzo proporzionato. Se non avesse incorporata una quantità di forza, non avrebbe valore, e mancherebbe della qualità essenziale all'equivalente. Se questa quantità di forza non fosse a prima vista riconosciuta, il valore non ne sarebbe certo, e determinato.

Nell'equivalente universale concorrono due qualità, quella di equivalente ordinario, perchè la materia è tale che può servire a certi usi della vita, e quella di equivalente atto a provocare, e facilitare le sostituzioni degli equivalenti ordinari, non servendo di fatti, che solamente a far passare i valori da mano a mano.

La prima qualità serve di sicurtà alla seconda, ossia il carattere di universale dato all'equivalente poggia su quello di ordinario o speciale, che gli fu precedentemente accordato.

Il primo, equivalente ordinario, che rappresenta l'equivalente universale, è quello che gli serve di sicurtà, o di base, cioè il valore intrinseco. Se poi si adottasse un equivalente di equivalente, che non avesse valore intrinseco ma solamente lo certificasse, il valore di esso sarebbe un valore di opinione, o fiduciario. Questo equivalente di equivalente sarebbe una certa materia, alla quale si sarebbe incorporata pochissima forza fisica, e molta fiducia. Il grado di fiducia sarebbe proporzionato alla facilità e certezza di poter sostituire l'equivalente fiduciario all'equivalente universale.

Si avverta qui di passaggio, che alla materia non solo può incorporarsi una forza fisica, o mentale, ma ben anche una forza morale. Difatti nell'equivalente universale alla sua materia rara e preziosa è incorporata una forza fisica; nell'equivalente fiduciario alla sua materia, che può essere la più comune, è incorporata una forza morale. In quello il valore è tutto intrinseco, in questo è tutto di opinione, ed ha per garanzia la buona fede, e la probità.

Presso di noi ogni *opera dell'industria* è un equivalente ordinario: il *danaio* l'equivalente universale: la *carta di credito* l'equivalente fiduciario.



L'equivalente fiduciario rappresenta *moralmente* l'equivalente universale, e questo *fisicamente* l'equivalente ordinario.

La carta di credito se rappresenta un danaio, che non esiste, avrà un valore mentito, o immaginario. Non sarà però anche tale il valore del danaio, che non rappresenta opere esistenti d'industria, perchè rappresenterà sempre il suo valore intrinseco, cioè il valor dell'oro, e dell'argento che contiene.

Fatta astrazione da questo inconveniente degli equivalenti fiduciari, debbono essi considerarsi come i più utili al commercio, perchè non solo moltiplicano le contrattazioni, e le rendono più facili, e più spedite, ma sottomettono alla circolazione valori che, senza di essi, resterebbero immobili, e perciò o poco o nulla produttivi.

La forza dunque de' valori equivalenti è una forza circolante, ed è appunto questa forza ch'è l'anima del mondo industriale.

Quando questa forza fa realmente passare da mano a mano i valori, ossia quando produce una non interrotta sostituzione di equivalenti, diventa produttiva di nuovi valori, o di nuova utilità. Il valor delle cose cresce da luogo a luogo per lo continuo incorporar delle forze nuove, che si fanno successivamente inerenti alla materia, e perciò ne accrescono in proporzione gli equivalenti. E questo scopre in qual modo il commercio, moltiplicando le forze industriali, produca nuovi valori, e debba perciò credersi, come si è creduto, sorgente di ricchezza.

La malizia dell'uomo, la quale tutto altera, e corrompe. ha saputo intrudere nel commercio una circolazione simulata. Non si tratta più del passaggio *reale*, ma del passaggio *nominale* de' valori, ed in questo passaggio non vi è in fatti che una circolazione di equivalenti fiduciarî. Questi equivalenti però sono della classe di quelli, che rappresentano valori mentiti, o immaginari. Le contrattazioni, alle quali danno luogo, sono compre e vendite fittizie o simulate. È un vero gioco di azzardo: una scommessa. Non è il compratore che paga, nè il venditore che riceve la valuta della contrattazione, ma quello dei due, che si trova in difetto della differenza tra il prezzo convenuto, e il prezzo che corre all'epoca in cui la contrattazione resta consumata. È superfluo inveire contro questo abuso mostruoso, bastando i continui fallimenti ne' quali sono precipitati i giuocatori più audaci, che sogliono essere i più poveri di probità, e di fortune.

A chi avrà ben considerate le cose fin qui dette, chiaro apparirà che tutto il magistero dell'industria poggia sopra due basi generali, cioè *la scelta delle materie, e l'uso delle forze.*

Come da questo magistero nascano i valori, le utilità, le ricchezze, si è di già sufficientemente esaminato. E si è pur detto, che colla creazione de' valori si crea un potere, il quale, volgendosi ad accrescere ed a riprodurre se medesimo, diventa industriale.

Il più naturale, e perciò il miglior sistema che immaginar si possa intorno alla ricchezza, è quello di distribuire questo potere, in modo che il magistero industriale ne riceva una perpetua attività, uno sviluppo, ed un incremento successivo.

Questo sistema dunque, è tutto industriale. Perchè si tratta non solo di creare le ricchezze, ma di farle valere alla loro propria riproduzione, e al loro incremento. L'ordine poi, che costituisce questo sistema, consiste nel mettere a pro-

fitto tutte le materie, nel far valere tutte le forze, nel promuovere tutti gli usi, e nel soddisfare a tutti i bisogni.

Per le quali cose ragionevolmente fu detto, che la *ricchezza consiste nel terreno, e nella fatica*; essendosi dato a questa parola il senso di tutto ciò che serve agli usi della vita, e di un'opera, a far esistere la quale concorrono l'uomo, e la natura.

Di quali elementi questo sistema si componga, e come si vada coordinando col sistema civile, chiaramente apparirà dalla ricerca che faremo di tutte le forze, dall'uso, dall'applicazione, e dai risultati di esse: ciò che formerà il fondamento dell'Economia industriale, la quale non è, ben considerata, che l'Economia civile pratica, o sia l'Economia sperimentale, per virtù di cui l'Economia meditativa intellettuale confermasi, o si disinganna.

Raccogliamo questa nuova dottrina in brevi parole, onde più facilmente giudicarne.

Primo de' *valori* è la *forza*, anzi l'unico *valore*.

Le forze valgono l'una l'altra, quando sono le stesse in quantità, ed in natura, e ciascuna vale se medesima.

La valutazione delle forze, come ogni altra valutazione, si fa per una misura comune. Questa non potrà essere che una forza elementare.

Per misura elementare potrà scegliersi quella che si ricerca, onde ottenere la *sussistenza assoluta* di un giorno; cioè quella che mancata si cesserebbe di esistere.

Valer la sussistenza di un giorno, valere la soddisfazione di un bisogno, valere il godimento di un piacere, o la cessazione di un dolore, valere un peso di pane, una misura di vino, o di olio.... una moneta, sono espressioni sinonime: ma l'adoperar l'una per l'altra, rende il linguaggio promiscuo, confonde i rapporti, fa le idee vaghe, ed incerte, e la scienza oscura, ed astrusa.

Nella forza, presa per misura, debbonsi trovare gli stessi elementi delle forze misurate, o da misurare.

La forza fatta inerente alla materia produce un valore suscettibile di essere consumato, ed accumulato.

Il consumo, e la distribuzione de' valori vanno sottomessi alla legge degli *equivalenti*.

La *sproporzione* degli equivalenti tanto scema il valore da una parte quanto l'accresce dall'altra. Essa dà origine al *prezzo*, ed alle sue vicende.

Un valore che basta dicesi *ricchezza*: l'insufficiente dà luogo alla *povertà*.

La povertà si proporziona al grado d'insufficienza.

Il valore accumulato è un *potere*.

Il *potere* posto a multiplo costituisce l'*Industria*.

L'*Industria*, che cresce e si perfeziona, genera grandezza potenza prosperità: la stazionaria, o declinante produce decadenza, e miseria.

Materia, e forza: ecco i due grandi elementi del magistero industriale; e da quanto poco dipenda la nostra sorte buona, o malvaggia.

Da tutto ciò dedurremo che, ben considerate la ricchezza, la prosperità, e la miseria, non sono che l'opera dell'uomo.

## LIBRO II.

## CAPITOLO I.

*Natura della forza industriale, e sue differenti specie*

La *forza* non è che *un potere di operare*.

Se questo potere appartiene ad esseri animati, la forza si chiama *viva*; se ad esseri inanimati si dirà *morta*.

La forza è una *cagione*: l'effetto un'*azione*: l'azione un movimento o cosa simile.

Quella che ha in se stessa un principio intrinseco di azione dicesi forza *attiva*: *passiva* se può agire per principio estrinseco.

L'*attiva* è *spontanea* se il principio d'azione è un giudizio: un calcolo: il principio d'azione ch'è nell'uomo, e negli altri esseri animati. È *necessaria* quando ha l'origine da un puro meccanismo: lo scorrer dell'acqua, il fluir dell'aria, il dilatarsi del vapore, l'assorbir che l'ossido fa di un acido, il girar di una ruota, e cose simili.

Se l'*azione* è un semplice movimento, e nulla di più, così essa che la *forza* la quale n'è la cagione si rimarranno nella giurisdizione della *Meccanica pura*. Ma se da questo movimento sorge in qualche massa materiale una *forma*, una disposizione, un cangiamento insomma per lo quale questa si renda adatta alle nostre necessità, ai nostri comodi, in breve alla soddisfazione di un nostro bisogno, la cagione e l'effetto apparterranno alla *Meccanica applicata*.

La Meccanica applicata non è in fatti che l'*Industria in azione*.

La forma o disposizione, per la quale la materia acquista un uso che non aveva, si dice *utilità*.

Cosa utile adunque è tutto ciò che serve all'uso del vivere: e nel corso di quest'opera la chiameremo indifferentemente *masserizia*, *valore*, *ricchezza*.

Tostochè una forza si rende produttiva di utilità, diviene *forza industriale*: sia *fisica*, sia *mentale*, sia *morale*, sia *politica*: non importa che operi direttamente o indirettamente.

L'esistenza dell'*utilità* sta tra due estremi: la sua *creazione*, e la sua *distruzione*. Va dal primo all'ultimo per *circolazione*, e *distribuzione*. Il *nascere*, *circolare*, *distribuirsi*, ed *estingersi* sono tanti fenomeni, de' quali rende ragione quella scienza che si è chiamata *Economia*.

Tutte le ricerche di questa scienza tendono a stabilire i rapporti che questi fenomeni hanno con la forza che li genera. A questa forza diamo il nome di *lavoro*.

Il *lavoro* adunque non è che l'uso di una forza, la quale ha per oggetto o la produzione dell'utilità o la sua circolazione, o la sua distribuzione o il suo consumo.

Il lavoro in tutti questi suoi diversi risultati è sempre o direttamente o indirettamente, o da vicino o da lontano produttivo di utilità, o di valore: nè può esistere valore, o utilità senza lavoro. Dunque il lavoro considerato nella sua più estesa significazione non è che l'insieme delle forze industriali.

Però il lavoro è anch'esso un'utilità, un valore: anzi è la prima di tutte le utilità, il primo di tutti i valori.

Le forze, per l'uso ch'esso ne fa, si consumano, e si distruggono. Dunque non esiste utilità senza che un'altra utilità sia distrutta: la vita dell'una è morte dell'altra.

Qui l'utilità prende un carattere misto, cioè *economico-industriale*; perciocchè si presenta sotto l'aspetto simultaneo di cagione, e di effetto. Come cagione è *industriale*: è lavoro: è forza produttiva. Come effetto è *economico*: è prodotto, è valore, è masserizia, è ricchezza.

La forza che si offre all'uomo dalla natura, e l'uso della quale produce utilità dicesi *forza industriale GRATUITA*: perchè la natura la dona, la dà senza che abbiasi a fare consumo d'altra utilità: è la forza del calore e della luce, che favorisce la vegetazione, e fa ricche le nostre ricolte. Quando l'uso di una forza è inseparabile dal consumo di utilità, allora si dirà *forza industriale DISPENDIOSA*: è la forza dell'acqua raccolta in un canale di navigazione.

Ecco dunque due specie di utilità la *gratuita*, la *dispendiosa*: l'una che viene dall'opificio di natura, l'altra dall'opificio di arte.

L'*utilità gratuita* non è nè il subietto dell'Economia, nè l'obietto dell'Industria: lo è l'*utilità dispendiosa*.

Pongasi mente però, che l'utilità *gratuita* in un luogo, in un tempo, può divenire *dispendiosa* in altro luogo, in altro tempo. È gratuito il maturar delle frutta in Italia durante la state, non lo è durante l'inverno: in Lapponia forse non lo è giammai.

È il lavoro che rende dispendiosa la forza gratuita, perchè la rende industriale; cioè la mena all'uso consumando una utilità, un valore, una ricchezza.

Se l'acqua di un fiume a largo letto, e basso fondo vogliasi convertire a motore, si scaverà un canale con debito pendio: ecco un lavoro, un consumo di utilità: una forza gratuita divenuta dispendiosa.

Spesso la forza non è che apparentemente gratuita: come quando si vogliono costruire macchine perchè divenga forza industriale: è l'acqua del Rodano, che mette in movimento le molina presso *Lione*: è l'acqua della Senna che per la famosa macchina di *Marly* si slancia su di un promontorio, e corre in *Versailles* a far giuochi superbi, a render fecondo e ameno il Parco Reale; è l'acqua presa dal Taburro presso alla sorgente del Fizzo e dal Longano al Garzano, monti separati da un abisso, condotta per canale sospeso alto alto in triplice ordine di archi, opera d'arte in certo modo onnipotente, e per traforo poscia scorrendo nel seno del sasso maggiore giunge alla vetta del minore a farvi leggiadra cateratta. E com'è caduta, alla base una gran conca la raccoglie, quasi per frenarne l'impeto, e perchè bagni divota i piedi a Diana, e alle sue Ninfe: e vegga il sacrilego Atteone, per meravigliosa metamorfosi, vendetta della Dea sdegnata, cominciare a prendere le forme di cervo. Da qui poi scende imprigionata in elegante ma stretto canale, interrotto per più volte dalle fontane sacre ai Delfini ad Eolo a Cerere a Venere ad Adone: divinità che, a chi guarda con dolce delirio, ringioveniscono le memorie de' tempi favolosi. E all'ultima par che dovesse rimanere stagnante, se per cammino invisibile non sprofondasse, per ricomparire nella non lontana valletta a servir di

scherzo ai Zeffiri, e di alimento all'erbe ed ai fiori. Della prima conca, parte di quest'acqua si precipita verso la famosa Filanda di S. Leucio, per dar anima alle sue macchine, e poi ritorna a far più ricca la corrente, che traversa l'immenso giardino di Caserta: delizia de' Re di Napoli maggiore di quelle di S. Cloud, di Versailles, di Schoembrunn.

E proseguendo a ragionare delle forze gratuite, tale dirò essere quella pure del suolo: ma per fecondarla si vuol questo dissodare, concimare, spogliar dei sassi e delle spine che lo ingombrano: e ciò facendo torna dispendiosa.

Gli stessi prodotti spontanei, opera di forze affatto gratuite, hanno il bisogno di un lavoro: almeno di esser raccolti e portati a mercato: e non più gratuiti perciò, ma spesosi.

Per queste osservazioni, e per altre che ciascuno può fare da se medesimo, è chiaro ogni forza gratuita cessar di esserlo, appena che essa stessa, o i suoi effetti esigono lavoro, e cadono sotto il dominio dell'Economia: è dunque l'uso, che per l'uomo se ne fa, o il lavoro, che costituisce l'uso, quello in virtù di cui, ciò che per generosa provvidenza della natura era gratuito, addiviene speso.

L'Economia considera le forze e come cagioni, e come effetti: cioè come valori produttivi, e come valori prodotti.

De' valori prodotti esamina la nascita, il movimento, la distribuzione, il consumo: fenomeni che riguarda la maniera generale o astratta. Allora è *scienza puramente speculativa*: è l'ECONOMIA propriamente detta.

I valori produttivi li considera per la virtù che hanno di generare altri valori: ed allora si mette a ricercare i processi, e i metodi meno dispendiosi. Diventa *scienza pratica*: è l'ECONOMIA APPLICATA ALL'INDUSTRIA, O L'ECONOMIA INDUSTRIALE.

Poichè l'Economia, come scienza astratta, si occupa più specialmente a svelare la natura delle forze produttive di valore, potrebbe con esattezza definirsi: *la Scienza delle forze industriali considerate in se stesse, e ne' loro effetti*. L'Industria, dal canto suo, più da vicino studiandosi di svelare l'uso delle forze, potrebbesi definire: *l'arte di adoperare le forze industriali per ottenerne la massima utilità possibile*. Quindi l'Industria apparisce non essere altro che l'Economia applicata all'uso delle forze.

L'Economia spiega come e quando si crea l'utilità, l'Industria si propone di crearla con maggior facilità. L'economia fa conoscere il cammino circolante de' valori: l'Industria si occupa a render questo cammino più spedito e più breve. L'Economia mostra le vie per le quali i valori si distribuiscono: l'Industria non solo s'incarica di distribuirli, ma di distribuirli con la maggiore proporzione. L'Economia fa vedere come i valori consumandosi spariscono: l'Industria insegna il modo non solo di farli ricomparire, ma di farli ricomparire con aumento. In breve: l'Economia fa conoscere quando le forze sono industriali, l'Industria si occupa a rendere industriali le forze che non lo sono, o a render quelle che lo erano più industriali, cioè produttive di maggiore utilità. L'una, per dirlo altrimenti, insegna a creare i valori, a metterli in circolazione, a distribuirli, a consumarli: l'altra ad usare i *migliori strumenti* di produzione, di circolazione, di distribuzione, e di consumo.

Con ciò sia che non si produce un'utilità senza distruggerne un'altra, *perfet-*

*tissimo strumento* di produzione sarebbe quello, che annientando una utilità minima ne producesse un'altra massima. E tanto più perfetta sarà l'Industria, quanto maggiormente il suo magistero si avvicina ne' suoi risultati a questo rapporto di *minimo e massimo*.

Dalle quali nozioni sorge un giudizio più esatto, quando si paragonano due uomini, due classi, due nazioni per decidere chi abbia superiorità in industria: e quello soprastare che consumando meno produce più.

Nel paragone de' *valori prodotti e de' valori produttivi* si scopre il grado di perfezione toccato dall'Industria: ed esser questo il più eminente quando il *massimo* degli uni derivasse dal *minimo* degli altri.

E questo rapporto di *massimo e minimo* non alla sola produzione, ma si bene alle altre vicende de' valori, alla circolazione, distribuzione, e consumo, deesi sapere applicare, quando si voglia con rigore dar giudizio delle cagioni e degli effetti. Perciocchè, chi bene avrà conosciute le leggi dell'Economia, e le funzioni dell'Industria, per certo sarà giunto a scoprire l'utilità non essere solamente figlia della produzione, ma del circolare, del distribuirsi che fanno i valori, e del cacciarsi in consumo: siccome ci studieremo di ricercare ed esaminare in questo scritto.

Quanti sono i fenomeni dell'Economia tante e non più dee credersi essere le forze dell'Industria: quattro quelli, quattro queste: *forze produttive, circolanti, forze di distribuzione, e di consumo*.

Ricercar l'origine, la natura, e le specie di queste forze è tutto obietto di Economia: obietto d'Industria è rintracciarne l'uso: obietto d'Industria che si avvanza a perfezione è la ricerca di uso migliore.

Sarà cosa piacente il chiudere questo argomento, riflettendo che la scienza e l'arte, l'Economia e l'Industria si aiutano, e si rischiarano a vicenda: l'una insegna l'arte di camminare, l'altra cammina: l'una parla del bene, l'altra lo coglie: l'una mostra la ricchezza, l'altra se ne impossessa.

L'Economia con altezza d'ingegno concepisce i progetti: l'Industria con minuta diligenza li esegue. Quella parla di grandezza, di prosperità, di fortuna: questa siegue i suoi consigli, si piega a' suoi documenti per creare e grandezza, e prosperità, e fortuna. Senza Economia l'Industria è cieca: senza Industria l'Economia è sterile potenza. Entrambe confederate salgono a grandezza, vanno a perfezione, e addiventano feconde di agiatezza e di opulenza: e la scienza facendosi sostenere dall'arte, e l'arte stando a guida della scienza, entrambe avranno in premio ordine pace e felicità.

## CAPITOLO II.

### *Forze industriali fisiche.*

Queste forze a tre specie per noi si riducono: *meccaniche, chimiche, miste*.

Data alla materia di una sola massa una sola forma, o più forme, se di più masse fosse composta, se per ciò si rende capace di un movimento produttivo di utilità, la forza ch'è cagione di questo movimento dicesi *industriale meccanica*: siane di esempio il *piano inclinato, l'argano, la puleggia, la leva*. Ma

si noti esser queste forme date alla materia mezzi o istrumenti, non già cagioni immediate di moto: è la materia per quelle forme una macchina, che facilita il moto, ma non motore.

Se poi le forme, o qualità sorgono nella materia, per essersi le molecole di diverse sostanze, messe le une appo le altre, confuse, immischiate, ridotte a massa omogenea, per l'azione delle forze invisibili, le quali onde svilupparsi non hanno bisogno che di quell'immediato contatto, o miscuglio molecolare, allora le molecole sono nel medesimo tempo istrumenti, o cagioni produttive di moto: e la forza, da cui questo moto prende nascimento, si dirà *chimica*. Di questa specie è la forza che ingenera, per esempio, il nitrato di potassa, immischiando la potassa all'acido nitrico. Egli è vero che questa forza pure esige delle condizioni, come una certa temperatura, per esempio, il concorso di qualche mestruo ec. Ma dove mai l'esercizio di una forza qualunque, sia chimica sia meccanica, senza condizioni?

Avviene talora, che il cangiamento nelle molecole di una sostanza, sviluppi nella sua massa una forza che non aveva, la quale, senza il soccorso d'altro agente, si esercita da se, e serve di motore: ecco la forza *mista*: è *chimico-meccanica*.

Diamo alle idee di queste tre specie di forze lo sviluppo, e schiarimento necessario.

Le vele di un molino, di un bastimento gonfie dal vento sono mezzi di moto, che nasce da una *forza meccanica*. La fermentazione che a spese della sostanza zuccherosa sviluppa l'alkool nel liquido vinoso è l'effetto di una *forza chimica*. Lo stantuffo spinto in alto nel tubo dall'elasticità del vapore che vi s'immette, si muove per una *forza chimico-meccanica*.

Queste forze agiscono come semplici *motori*, cioè quali sorgenti immediate di moto: ma questo moto portando in qualche massa quel cangiamento che abbiamo chiamato *utilità*, è per questo effetto che prendono il carattere d'industriali. Però secondo il modo che hanno di esercitare la loro azione, sono cagioni produttive di utilità, or *prossime*, or *remote*.

Ogni quantunque volta, che la forza produce nella materia una forma, una disposizione, una qualità, che non aveva: e per la quale o da inutile diventa utile, o da utile si fa vieppiù utile, si creano nuovi rapporti tra le cose, e i bisogni dell'uomo: ed è il numero, la natura, e la specie di questi rapporti, che determinano, e costituiscono il carattere industriale delle forze.

La creazione di questi rapporti, considerata nella sua massima generalità, si restringe a quattro soli effetti: 1. a cangiar la sola forma della materia 2. a distaccarne quella parte, per cui si rendeva inadatta a certi usi 3. ad aggiungervi una materia straniera, che ne cangia l'uso, o lo estende 4. a combinar tra loro materie, che diano nascimento a nuove sostanze, o a nuove forme. Eccone qualche esempio più comune.

È una forza meccanica la forza della triturazione, che riduce il frumento a farina: col frullone si separa il fiore dalla crusca per un'altra forza meccanica: per una forza chimico-meccanica fiore, lievito, e acqua riduconsi a pasta: per debita temperatura, nella pasta si sviluppa una forza chimica, e fermenta: la massa fermentata per altra forza meccanica riceve diverse forme: queste forme s'immettono nella fornace urente, e la pasta, per forza chimica, si spoglia della

parte acquosa, si cuoce, si rende adatta al nostro principal nutrimento: ecco dopo tanta opera il *pane*.

È brutta la tela, già nata da molto meccanismo. O coll'acido clorico diluito, o con altro procedimento si spoglia di quella sua brutta natural materia colorante: eccola bianca come neve, e ad usi acconcia che non aveva. Vi è a chi piace di screziarla di varii e grati dipinti: è per altri usi così preparata.

Vedete la lana. S'incomincia a liberarla dalle sostanze terrose, legnose, delle quali il vello trovasi bruttato. Per lozioni preparate si spoglia del suo naturale untume. Si fila poscia, si tesse, si tinge. Essa va per gradi acquistando nobiltà e giunge infine a stoffa ricercata nelle Corti. Qual differenza da quando non era che ignobile tessuto fatto solo per difendere dalle ingiurie del rigido verno!

In questi, e in altri procedimenti delle arti, serve e ministre dell'Industria ingegnosa, voi non trovate, fatto esame accurato, che forze *meccaniche* o *chimiche*: le quali or sole e indipendenti, or d'accordo e collegate, or insieme, or le une dopo le altre, cooperano alla produzione dell'utilità.

L'arti belle stesse soggiacciono, e con grandissimo vantaggio, allo impero di esse, benchè nelle meravigliose loro opere tanta parte vi tenga la forza mentale. Vedete la pittura. Si prepara una superficie levigata di tela, di legno, di altra materia, ed il pennello vi spande materie coloranti: puro e semplice meccanismo. Queste materie penetrano tra le molecole di quella superficie, e ad esse si associano con armonia e proporzione: onde sorgono quelle gradazioni, quelle ombre, e quei chiari, che fanno di quest'arte un incantesimo. Non più superficie piana voi vedete, ma un volto vivente di una leggiadra Diva, ma un labbro di corallo, dove scherza il riso, ma un occhio che vi parla.... però serbiamo ad altro luogo queste considerazioni, quando sarà che avremo a ragionare del potere magico delle belle arti.

Ora basti osservare che le forze meccaniche, e le chimiche sono ricco patrimonio dalla natura posto a disposizione dell'uomo: e per l'uso di esse più o meno ingegnoso è l'Industria più o meno ricca.

Di queste forze alcune vivono nella natura; e l'arte non deve scoprire che il metodo più facile, più spedito di volgerle al miglior uso. Altre sorgono combinando insieme sostanze, che la natura o mai non combinò, o le combinò con magistero misterioso e sconosciuto: e queste forze potrebbero chiamarsi reazione dell'uomo.

Sien conosciute, sien segrete le forze, vuoi diligentemente studiar la natura: perciocchè delle une trattasi di scoprire il potere, l'uso migliore, la diversità delle applicazioni, la varietà degli effetti: delle altre indovinarle per li fenomeni, che non isfuggono a chi sa penetrare fin dove la natura, quasi indispettita dell'ardir dell'uomo, nasconde i suoi misteri. Che il far conquiste in terre sconosciute non è solo pregio di alto ingegno, ma opera di cuore generoso: ed è per osar tanto, che il talento addiviene benefattore della specie umana.

Tutto è vita in natura, perchè tutto è forza: e se la forza cessasse, o morte universale, o caos immenso. Che le ricerche dell'uomo sian rivolte verso questa vita, e questa forza: lo studio non sarà vano: la fatica non sarà senza premio. Ogni scoperta sarebbe nuova conquista per l'Industria: la quale non deesi sperare che salga ad altezza per altra via che per la via delle scoperte. È dunque il ta-



lento inventore, che decide della ricchezza, e della miseria; della prosperità, e del decadimento; della forza e della debolezza; della gloria, e dell'avvilimento delle nazioni.... Che sarebbero gl'imperi, gli stati senza l'appoggio di quei grandi uomini che ne regolano i destini, e ne sono le più salde colonne?

Rivolto allo studio della Fisica, e della Chimica l'uomo si trova sulla strada delle più importanti ed utili ricerche: perciocchè trattasi non di sistemi bizzarri e curiosi; non d'astrazioni leggiadre ma vane; non d'una pesante erudizione la quale pretendesi che loquace ci dica ciò che fu, e muta non fa parola di ciò che dev'essere: ma si tratta di udire la natura che parla, e che in suo linguaggio insegna l'arte di migliorare la sorte del genere umano.

Diciamo il vero senza farci illudere dalla vanità o ingannare dall'orgoglio: mentre il saper umano si stette nel campo delle astrazioni, fu vero gioco fantastico. Mai non comparve nuovo sistema che sulle rovine de' sistemi antichi. I secoli si succedettero l'uno all'altro, e ciascuno con la pompa di nuove dottrine: ma tutti ora son poveri, e quella loro sì vantata grandezza tutta ora non è che un ammasso di confusione e di rovine. Ecco le opere dell'ingegno che delira: ecco i frutti dell'errore. La sola verità non rovina: rimane eterna: però la verità, che emana da Dio, non si trova in quelle tele seducenti, che l'immaginazione offre all'intelletto, ma si bene nel gran quadro della natura creata dall'Onnipotente. Vedete la Botanica: vi presenta piante nutritive, e salutari, gomme e resine medicinali. L'Astronomia fa più ardita, e più sicura la navigazione. La Meccanica dà cammino più veliero a' vascelli: e moltiplica immensamente le forze creatrici di utilità. L'Agronomia imbandisce più variamente le mense, ed alimenta le arti a più basso mercato. Ecco che avvenne al talento quando, lasciate le astrazioni, si piegò verso l'applicazione: la Scienza si fece guida e maestra dell'industria, e l'uomo fatto più sapiente, divenne più fortunato.

Con ciò sia che l'Industria abbia cominciato a farsi padrona delle forze, animosamente prosiegua la grande intrapresa: e non cessi, che quando tutte le scienze saranno divenute sue tributarie: ed essa sia sola regina tra il sapere, e la natura.

Se questa sola sarà la strada aperta all'umano intelletto, tempi verranno, quando si riderà del dotto vaneggiar degli antichi: la scienza non più affaticata per dir vane parole, ma per iscoprire all'arte il metodo di moltiplicare più facilmente le utilità, e per dar lezioni alla prudenza incaricata di spanderle per tutto con proporzione, e misura. Nè questa, che vo abbozzando è la imagine della favoleggiata età dell'oro, la quale non fu, e non sarà, perchè l'uomo e la virtù non si sono mai trovati costantemente, universalmente inseparabili: ma è un esemplare di perfezione, verso di cui se l'ingegno muove le sue forze, l'Industria vi si farà da presso, e gli uomini avranno vita migliore. Nè, se pur non si voglia anche in ciò delirare, oltre è da sperarsi: pur troppo noto essendo il dettato del Poeta venosino: *optimus ille est qui minimis urgetur.*

## CAPITOLO III.

*Forze industriali Mentali*

Utilità è fondamento a ricchezza, come fondamento ad utilità è quella forma, apparecchio, o disposizione, che la materia prende dal lavoro: essa così divenendo atta agli usi del vivere, al comodo, ai piaceri.

E forma, e disposizione, e apparecchio non sono che invenzioni, ed opere del talento. Chi nuova forma creasse, nuova disposizione, nuovo apparecchio, che meglio servissero a' bisogni, o a soddisfare altri gusti si prestassero, direbbersi aver talento creatore di nuova utilità. La moda, come che pazza sia, capricciosa, volubile, fatta compagna al talento industriale, con quel suo continuo variar di forme, di materie, di colori, e fatture, apre all'utilità sempre nuove sorgenti.

Il bello delle arti sta nella varietà congiunta a proporzione e ad armonia: e queste cose non è vero che versano da istinto di gusto, ma si bene da calcolo di mente ad ogni bellezza pronta sensibilissima. Sta bene: *bello è ciò che piace*: antichissimo dettato di sapienza volgare: ma nulla piace che non abbia varietà, proporzione, ed armonia. E queste qualità agli usi, alle costumanze, ai gusti, come gli usi le costumanze e i gusti a certe vanità, e passioni, e le vanità e passioni all'incivilimento sono strettamente coordinate.

Diane esempio il vestire. Da prima nelle vesti non si cercò che il necessario: il coprirsi dalle ingiurie del cielo: nè forma, nè colore, ma qualità per questo solo bisogno. Civiltà cresciuta, l'ingegno creatore di cose necessarie alla vita prese forza e sviluppo, e la ricerca di forme più comode, di varietà più leggiadre, di armonia più delicata, fu fatta, ed era naturale necessità che si facesse: colori, qualità, lavoro tutto si cacciò nel meglio. E questi cangiamenti che parvero da capriccio venuti, o dall'azzardo, furono trovati per ricerche provocate dagli usi correnti, e da' gusti: nè rapidamente si passò dal mantello di Diogene alla pretesta, alla consolare. Dal bisogno al lusso immensa è la distanza, le gradazioni infinite, i passaggi lenti, e spesso secolari. Ogni uso, ogni gusto ebbe nascimento e morte: e la vita di ciascuno durò variamente. L'idea di rappresentanza, di lusso, di magnificenza sembra nata coll'uomo: forse perchè dell'amor di se primo e naturale alimento è vanità. Anche i popoli nudi, si vanno screziando di varii colori; e gl'isolani del gran mare del Sud vestono i loro mantelli di piume variopinte quando che sia peregrine. Nelle Corti sono *etichette* come nelle capanne: tutto in proporzione: ma un solo motivo è sprone al gusto de' Nomadi, e de' popoli meglio civili.

In tanta distanza e varietà i cangiamenti appaiono infiniti di numero e quasi inesauribili: ma circoscritti, e regolati dagli usi, in questi trovano posa e confine: al di là non si passa che per lussuria di sfrenata fantasia, la quale presto va dietro pentita, perchè frutto di sua follia non è che scherno ed abbandono.

È grave l'osservare aver gli usi carattere costante presso la medesima nazione, nè va smentito ciò dal continuo ed inquieto variare: che il passar da forma a forma, da varietà a varietà, le apparenze sole cangiano, il fondo non muta: è per questo fondo che l'uso prende non solo un carattere, ma un nome nazionale: e bene e giustamente si dirà vestito all'*inglese*, alla *francese*, alla *moscovita*. Ove

più durevoli sono le cagioni e più invariabili, quasi una specie di perpetuità si vede negli effetti: la barba, il turbante, le brachesse oggi sono come a tempo di Maometto e di Ali.

Nell'essenza della cosa stessa, per coloro che alla forma della propria nazione una forma straniera sostituiscono, sta che si dica vestir essi all'*inglese*, per esempio, alla *polacca*, alla *svedese*. Ed a ragione chi siegue le continue variazioni della moda dicesi *modista*: e il ciel volesse che del solo vestire fosse padrona questa volubilità, e mai non giungesse a mutar in male menti, e cuori!

Quelle forme però, che in uno stesso paese le une per le altre si cangiano, hanno sempre una prossimità, o simiglianza: nè far si potrebbero passaggi dissimili e lontani senza esser tassato da ridicolo o da folle. Ecco perchè tutto è comico, tutto è follia ne' travestimenti carnascaleschi: chi veste alla cinese chi alla musulmana. La nobile damina si piace mostrarsi da forosetta: il Cavaliere da marinaio. Son tutte caricature: e tra noi nel *Don Nicola* del popolo vive ancora quell'antico bizzarro vestir Pagliettesco. Però chi veste caricature non si dice vestito, si bene mascherato.

Gir per tutte quelle numerosissime forme seguendo l'andar della moda, par che si corra a mèta non segnata: ma nulla svela meglio l'inganno quanto quel ritornar sovente alle antiche: e tanta è l'umana vanità che si giustifica questa miseria d'ingegno dicendosi *rinata la moda*.

Se tra confini è stretto il campo delle forme, chi variandole moltiplicandole si studiasse meglio accomodarle agli usi della vita, e al senno de' gusti farebbe opera più durevole, e più fruttifera: vena più costante aperta a ricchezza.

Ragionate le forme del vestire, delle forme di altro bisogno naturale, indispensabile, perpetuo, si faccia pure alquante parole: che dal più al meno sarà facilissimo e il dire e il ricercare.

Non si mangiò da prima che solo a spegner fame: e tutto bastò: tutto fu buono: erbe, radici, frutta. Il palato si fece anch'esso a poco a poco schizzinoso: e l'arte fu cercata di moltiplicare, e variare i sapori. Da qui nuove classi di spenditori: Cuochi, e Ripostieri. Quale immensa distanza tra Melibeo che si nudre di latte, di castagne, e quel ricchissimo Lucullo che vivrà immortale nella memoria de' ghiottoni, e bevoni! Tutta l'arte ne' primi remotissimi tempi era di combattere l'appetito, ora si vuole aizzarlo: non a mangiar solo, ma a mangiar lautamente, spesso eccessivamente in questo secolo che chiamiamo filosofico, quasi che Pitagora non avesse dato altro esempio, ed altre lezioni, si pone tutto studio, e cura: e scordata l'antica veneranda parsimonia, onde la vita si faceva più sana. e più durevole, si mette gran pregio in ghiottonerie, ed ebrietà. Nè al gusto solo si bada, ma si bene alla vista, all'odorato: che per forme leggiadre si vogliono gli occhi anch'essi fabbrici di fameliche brame, e le narici canali, che portando quelle profumate nuvolette, le quali si distaccano dalle vivande, sino allo stomaco, sieno tanti stimoli a puntellar la fame cadente. E di questo grato spettacolo la fantasia già calda per calde bevande, fa di un banchetto un gioco di brame morte, e rinascenti. Qual contrasto, per chi ha un cuore che sente, tra colui che siede a nobile mensa, e quello sventurato che famelico si giace allo scantonar di una via aspettando lungamente invano che la mano pigra della carità gli venisse pietosa

a dare un tozzo di pane indurito ammuffito, e lasciato inutile per noia di abbondanza!

Da questo tristissimo e umiliante spettacolo volgetevi di nuovo a quei fabbri di gusti e di piaceri: componendo, scomponendo, in mille guise raffazzonando, fan preparativi non già per soffogar l'appetito, ma per procurare nuova voluttà. Né il male che viene da tanta varietà e ricercatezza di cibi rende più cauti: che da indigestioni a malattie, e da malattie ad indigestioni il ritornar si è fatto abito imperioso. Presso i Luculli giammai famelici non è però il Bibliotecario, ma il Cuoco, il Ripostiere l'uomo d'importanza: e cotesti, a dir vero, fatti creatori di nuovi piaceri, sono artefici di nuove utilità: e tanto ad incremento di ricchezza concorrono, quanto chi faccia opere di maggior sapienza, e di vita più lunga.

Dal vestire e dal mangiare, dall'arti che vanno ad algarosa frivolezza, si può dell'arti tutte pigliare argomento: l'Architettura, la Decorazione, la Pittura, la Scultura sono ancor esse arti che il più sovente servono a vanità, ma i piaceri che creano, più nobili e più durevoli, sono effetti insieme, e cagioni di ricchezza. Nel sistema dell'economia universale, meno alle opere si guarda che al lavoro: e ricchezza è dov'è lavoro.

L'utilità che fondamento è di ricchezza e che si potrebbe anzi chiamar ricchezza essa stessa, sorge tutta da quelle forme, proporzioni ecc. di cui abbiamo favellato: non è dunque che un bene *immateriale*; ed è questa sua natura per cui diventa opera del talento.

Lo chiamo *bene immateriale*, perchè io qui considero l'utilità solo come cagione di piacere: e l'arte di crear nuovi piaceri, di raffinare gli antichi, di renderli durevoli, innocenti ecc. è tutta intellettuale. Studiar l'uomo e la società è condizione essenziale di quest'arte: essa dunque sta, e cresce, e si perfeziona per sapienza.

Per meglio conoscere quest'arte cominciamo alquanto di lontano: che il vederla bambina, e poi seguirla sino a quando si giace per età, scopre meglio la natura e la possanza delle forze mentali.

Vedete al nascer della società come molte arti sono di un solo individuo: pochi, stretti, e rozzi bisogni: uno basta a mille. Come poi l'incivilimento si avvanza, cresce l'amor del piacere, e si vogliono spesso cose nuove: molto studio, molte forze, molti mezzi si fanno indispensabili, e quell'uno più non basta: molti a molti sono necessari. Ogni arte è sistema che cerca studio, diligenza, lungo tempo, lungo lavoro. Un'arte un uomo: molte molti. Così la società si va partendo in frazioni, e in frazioni di frazioni: le classi moltiplicano come i bisogni: e se questi s'ingentiliscono, quelle è necessità che salgano a perfezione.

Ma a perfezione non si va che per gradi, e lentamente: lunga è la via delle osservazioni, spesso difficile, sempre laboriosa: se ricca soffoga: se povera stanca. Buono è che le memorie de' secoli non periscono. Le scoperte restano a deposito: e fatte grandi di numero danno origine a' *principii*, che sono primi fondamenti alla scienza. Tanto va oltre la cosa, che primo agente è colui, il quale s'incarica di regolare il lavoro come i principii prescrivono: e più non fa, nè può, che manchernebbegli tempo e forza. A questo, ch'è *direttore* di lavoro, soggiace l'*operaio*, quegli cioè che la speriienza fece più spedito e più destro al lavorare.

Dunque alta fatta l'industria avrà un *osservatore*, che scopre i principii, e

insegna poi le regole dell'arte: è questi un uomo studioso della natura, un sapiente. Avrà poi chi regge l'uso, o il praticar delle regole: cioè chi provvede all'ordine e alla regolarità del suo magistero: un *Direttore industriale*. Vi sarà infine chi adopera forze e braccia per eseguire scrupolosamente ciò che il direttore comanda: l'*operaio* indurito alla fatica, e facile ad eseguire.

Ma eseguire e dirigere il lavoro non è tutto cieco meccanismo: dal primo cominciar dell'opera al finimento la luce dell'esperienza mai non si spegne: e benchè nascosto, il talento si trova in ogni sua parte.

E queste tre diverse funzioni sono tanto strettamente collegate, che non solo l'una dall'altra per necessità dipende, ma l'una per l'altra cresce, si avvanza, e tocca perfezione. Nè questi progressi hanno luogo che quando sono distaccate: e ciascuna siegue suo lavoro, e sua particolare incumbenza. Finchè si stanno riunite, son deboli, fanciulle, poco atte al lavoro, e sempre povere: che limitato è l'ingegno di un solo, e tutto non può: e tutto se tenta, mostra sua fiacchezza, e si rimane indietro e spossato. Il Tartaro, l'Arabo, ogni nomado è nel tempo stesso osservatore, direttore, ed operaio: perciò rozzo sempre, ignorante e povero.

Perchè le osservazioni crescano vuolsi lungo studio, ostinata fatica, mente metodica e chiara: allora i principii vecchi o cadono o si confermano: nuovi principii sorgono: gli uni agli altri si legano: sorge la scienza. Bella meravigliosa opera d'ingegno, ma nata da lunga fatica, e non crescente, e non avanzantesi in perfezione che per nuova fatica: lungo lavoro, vita breve: è legge cui uopo è che soggiaccia chiunque voglia far da sapiente. Ma il frutto è grande: se scarso ora, verrà la stagione dell'abbondanza.

Industria non esiste senza sapienza: e la sapienza senza scienziati. Bandite gli scienziati, voi struggete sapienza, e l'industria ne ha morte. Chi vuole ricchezza dee volere industria: chi industria dee volere scienza: e chi scienza scienziati. Ignoranza e ricchezza sono cose incompatibili, impossibili: verità che filosofia insegna, e Storia conferma: i tempi più miseri furono i secoli d'ignoranza. Un popolo ignorante è un'orda di uomini crudeli, feroci, vili, poltroni e miseri.

Se l'utilità si crea, e con essa la ricchezza, dando alla materia nuove forme e migliori, e nuove materie chiamare ad usi che non aveano, tanto non si può che studiando la materia e le sue leggi. Se mai si fosse studiata e conosciuta la natura del ferro; se fossesi ignorata l'arte di spogliarlo delle masse straniere che lo sporcano; se il mallearlo, temprarlo, fonderlo non si fosse mai scoperto, mai si sarebbero avuti tanti utensili, mai tante macchine: mai l'industria sarebbe stata tant'alto: e quei pendoli che adornano le sale de' grandi; e quegli orologi che sono tante guide parlanti negli affari della vita; e quegli svegliatoi, che ti chiamano dal sonno profondo, sarebbero macchine sconosciute, e noi men commodi, e le nostre case men decorate.

Da quando quest'utilissimo metallo fu costretto dal potere scientifico a mettersi soggetto al calorico, entrò anch'esso in fusione: e lavori sconosciuti ne furono fatti: pentole, catini, e strade fin anco, e scheletri di case nomade, e tutto a lieve fatica, e a poco danaio.

La Metallurgica, la Chimica, la Meccanica confederate hanno creato un potere, il quale nelle sue opere pare che sfidi la natura, e la vinca. Ma torneremo in altro luogo a questo nobilissimo argomento.

Queste scienze o non sarebbero mai state, o si giacerebbero stazionarie se non fosservi cultori, siccome spoglie di applicazioni si rimarrebbero pure astrazioni. A progressi perciò del sapere, e delle arti sono tanto necessari quelli che osservano, meditano, e scrivono, quanto coloro che imparando la scienza già formata, e seguendone gli avanzamenti, di altro non si occupano, che di piegare a' fatti i suoi consigli. Loro studio non è di scoprire leggi, o perfezionarle, ma, imparate da altrui, a farle servire a qualche magistero industrioso. La scienza che i direttori degli opificii professano, e della quale solo bisognano, è di conoscere come questa e quell'altra legge, applicata in tale o tal'altro modo, darà infallibilmente un sicuro risultato: e ciò basta, nè altro è da pretendere da un direttore di lavoro. Chi meglio di queste leggi sa usare, più sperto produce maggior massa di ricchezze: e per far questo basta gusto innestato ad ingegno.

Per eseguir l'opera vuolsi forza, destrezza, attitudine: le quali parte sono da natura, parte da ben regolata fatica. Per fare si esige di aver fatto: e per far meglio si cerca di essersi fatto bene. Questo è l'operaio: tal'è la sua scuola.

L'operaio non ha bisogno di conoscer leggi: sovente ne ignora la esistenza; anzi neppur la sospetta. L'esercizio del passato è sua guida per l'avvenire: egli sa come recare alla materia quei cangiamenti che si vogliono, e ve li reca quasi senza saperlo. Ubbidire a chi comanda e dirige la fatica: far bene ciò che fa sempre fatto: farlo meglio, se può: ecco tutto il talento dell'operaio.

La direzione ha i suoi metodi, l'esecuzione i suoi: ma i metodi hanno per base la scienza; questa se manca, quelli ne andrebbero degenerati, e le arti in peggio.

I moderni vantano più perfetta sapienza che gli antichi: vana presunzione, perchè le arti nostre non sono nè migliori, nè più perfette delle arti antiche. Tanta è la perfezione delle pitture e delle sculture, le quali da quelle rimote età sono a noi arrivate, che dopo tanti inutili sforzi, si dispera ormai di agguagliarle. Non sarebbe così se la scienza pur si fosse serbata: perduta la scienza, i metodi sono con essa scomparsi, e l'arte senza metodi è divenuta impotente. Ite a Pozzuoli, ad Ercolano, a Pesto: vedrete quanto l'architettura de' nostri padri sopravanza la nostra. I teatri, gli anfiteatri, i templi, i fori: tutto a perfezione e magnificenza: tutto a sfidar l'onta de' secoli. E i sepolcri, e le statue, e i dipinti, e gl'intagli, e gli ordini, e le proporzioni: ite alla Città dissotterrate, ite a Pompei: quelle opere fanno fede, che noi vecchi per superbia, per ingegno siamo ancora fanciulli.

Stanno ancora le opere antiche: ma l'industria che le creò si giace spenta e sconosciuta. L'ammirazione per quelle perfette bellezze riscalda la mente: corriamo ad imitarle, e l'ingegno vien meno, e la mano cade impotente.

Sia lode all'antica sapienza, ma la moderna non tutta si prostri: che in molte opere si sta maggiore. Ma quei lavori ne' quali i nipoti vincono gli avi sono dovuti ai nuovi principii, ai nuovi metodi, alla nuova scienza: nuovi gusti, nuovi usi, nuovi popoli, nuovo sapere, nuove arti, e nuova industria. Se la scienza ancor essa si perdesse, la nuova industria perirebbe, e le arti nuove cadrebbero come caddero le antiche.

Per le quali cose non fia più meraviglia che distrutte le opere, gli artefici

siensi fatti scemi d'ingegno, la scienza degenerata, i metodi guasti, le arti smagate e spente: e dopo tanti lumi sien sorti coperti di buio secoli d'ignoranza.

Scienza, direzione, esecuzione: principii, metodi, mano d'opera: ecco la catena cui dee star ferma l'industria. Se manca l'esecuzione, mancano le opere: al mancar delle opere i metodi vanno degenerati: per li metodi degenerati la scienza si svia, e disperde. Da scienza perfetta vassi ad opere perfette: da queste, se rozze e grossolane, sorge un sapere imperfetto.

L'operaio, che par l'ultimo, concorre spesso pel suo talento alla perfezione dell'opera: l'opera perfetta perfeziona i metodi: e i metodi perfezionati portano a compimento la scienza. Ecco il bello legame tra gli scienziati, gli artefici, e gli operai: tutti si soccorrono a vicenda, e il saper dell'uno serve a perfezionare il sapere dell'altro. Guida comune è l'osservazione.

L'osservazione scopre che l'argento può applicarsi alla soddisfazione de' bisogni: la scienza svela come questa applicazione possa farsi più utile.

La conoscenza de' bisogni si trae facendo esame della costituzione morale di un popolo: e quanto essa giovi lo vedremo nel capitolo che verrà.

Tre sono gli elementi costitutivi del sistema dell'industria, quando si considera come lavoro, che vuole produrre ricchezza: teoria, applicazione, esecuzione. Il chimico per esempio scopre la teoria, il manifatturiere l'applica, l'operaio l'esegue.

Ma l'industria può scegliere a scopo lo smercio delle ricchezze, o la loro circolazione. Quindi necessità di nuove conoscenze, di nuove applicazioni, di nuove esecuzioni.

Per lo commercio, per esempio, è indispensabile l'architettura navale, la nautica, l'astronomia, la geografia, e le scienze succorsali della Fisica, e delle Matematiche.

Per la circolazione e distribuzione si cerca la scienza de' cambii, la scienza del credito, le dottrine sull'agenzia, sulle Fattorie ecc.

L'industria dunque nella integrità del suo sistema si compone di un grandissimo numero di conoscenze di applicazione. Queste conoscenze sono tanto indispensabili a chi prende il carico di reggerne il magistero, per quanto le conoscenze puramente scientifiche gli sono superflue, ed inutile l'operar della mano. Ciò che gli serve principalmente è chiaro giudizio, e senno posato nel fare i calcoli, e nel segnar le tracce alla sua direzione. Tutto ciò dunque, che serve a rischiarar la mente, a sviluppare le facoltà e le forze, giova a chiunque voglia produrre ricchezze, e metterle in circolazione, e distribuirle. E questo par che sia il più grande, e il più prezioso tra i benefici della istruzione. Le idee false sono male più funesto dell'ignoranza: perchè questa è timida, riservata, circospetta, ma l'errore è temerario, ostinato, e spinge sempre a risultati cattivi. Un tale fabbricò una muraglia: poco dopo tempo la vide crollare. Credette il luogo posseduto da demoni, e si rimproverò di non averlo fatto scongiurare. Fatti gli esorcismi, il muro fu rifabbricato, e di nuovo crollò. Se la mente non fosse stata schiava di errore, si sarebbe scoperta la vera cagione in quelle scosse sotterranee, che faceva la piena di una fiumana, quando ingrossava, il muro non si sarebbe rifabbricato.

Sien rendute grazie alla stampa, che tanto facilmente, rapidamente fa cir-

colare le conoscenze, le quali come si propagano, così rischiarano il giudizio, e l'industria ne riceve una saggia direzione. Però quanto è facile l'apprendere i principii della scienza, tanto è difficile imparare l'applicazione e l'esecuzione: questo è sapere solo di chi lo possiede. L'artefice e l'operaio inglese danno opere più perfette non per tempo maggiore, ma per maggiore destrezza e sagacità. Un secolo fa la Germania provvedeva l'Inghilterra di chincaglierie: or questa ne provvede tutto il globo.

Oltre i prodotti materiali vi ha pure gl'immateriali: i consigli del Medico, dell'Architetto, dell'Avvocato. Nuove specie d'industria: nuova scienza, nuova direzione, nuova opera.

Nel posseder tutte le industrie, propagarle, perfezionarle consiste la ricchezza. Crescendo la varietà delle opere, esse possono moltiplicarsi; ma il modo di stabilirle, di moltiplicarle e diffonderle si attiene allo stato morale del popolo industriale, e di quelli con cui si sta in relazione commerciale. Ecco dunque una nuova forza industriale, che or ora metteremo ad esame. Or basti come massima universale, che le ricchezze, essendo creazioni dell'industria, possono e debbono considerarsi come opera dell'uomo.

#### CAPITOLO IV.

##### *Forze industriali morali.*

Sul magistero dell'industria in una maniera più o meno efficace, ma segreta, o almeno poco svelata all'occhio della moltitudine, operano certe forze, le quali sorgono dall'essenza de' bisogni, e perciò ad esse diamo il nome di *forze industriali morali*.

Di queste forze alcune par che sien *cagioni*, altre *effetti*: ma se ben si considerano le une relativamente alle altre hanno or l'uno, or l'altro carattere, e tanta è la reciproca loro influenza, che solo giunge a discernere quelle che furono prime da quelle che vennero poi colui, che sappia cogliere il filo della loro genealogia, e seguirlo senza smarrimento.

Noi qui metteremo tra le prime quelle che sembrano appartenere ai bisogni che toccano il numero maggiore degli uomini, e tra le seconde quelle, le quali si ritengono in perimetro più stretto, anzi pare che riguardino i soli individui. Quindi da una parte le *usanze*, i *costumi*, le *abitudini*, la *moda*, la *legislazione*, la *religione*, la *civiltà*, e dall'altra l'*amor del lavoro*, lo *spirito di risparmio*, lo *spirito d'industria*, lo *spirito di associazione*, lo *spirito di emulazione*, il *credito*. Di ciascuna non diremo che brevissime parole, potendo ognuno, che sappia ben osservare e conoscere il carattere morale de' popoli, prenderne la più estesa conoscenza.

*Usanze*. Osservate la maniera che si pratica dal maggior numero di una classe, o degli abitanti di un villaggio, o di una città, di una provincia, di una contrada, di uno stato, nell'appagare uno o più bisogni della stessa natura, e quella maniera appunto è ciò che noi chiamiamo *usanza*.

Volgarmente nell'usanza non si vede che il solo consumo delle cose, ma l'occhio filosofico e sperimentato la scopre in tutt'i modi del vivere e dell'ope-



rare: e l'occhio economico la estende a tutte le vicende de' valori, dalla creazione sino al consumo.

Volgetevi ai paesi del nord: vi troverete l'usanza di preservarsi dal freddo coll'uso delle stufe, delle pellicce, dei liquori spiritosi. Il consumo di queste cose non va, nè può andar distaccato dall'industria che le prepara, e le offre al bisogno. L'usanza di consumare si lega strettamente in un solo sistema alle usanze di crear le cose, e di metterle in traffico.

Quando si parla del consumare dicesi che l'usanza va prendendo piede, se il numero di coloro, che fanno il consumo di un prodotto dell'industria, va da giorno in giorno crescendo. Quindi è chiaro il senso delle frasi. *L'usanza del vino va prendendo piede nei paesi del nord tra le classi basse — L'usanza delle pellicce va passando dalle classi alte alle medie ne' paesi del mezzogiorno.*

Le usanze, sien pure comunque, sono sempre lodevoli in economia, perchè tendono a promuovere l'industria, e debbono perciò essere mantenute: ma in morale sono lodevoli le sole usanze innocenti: le ree debbono essere riprovate e proscritte.

L'usanza può riguardare la produzione, o la distribuzione, o la circolazione delle ricchezze: allora non presenta che l'idea del metodo praticato in simili operazioni. Un metodo generalmente praticato è ancor esso un'usanza.

L'usanza in questo caso suppone la *rutina*, cioè una cieca imitazione di operare. Si fa ciò che sempre si è fatto e si fa solamente perchè si è fatto. Questo metodo non siegue i progressi dello spirito umano, anzi vi si oppone: ben diverso dal *metodo inventivo*, che nello stesso tempo è cagione ed effetto della ricchezza, dei lumi e della civiltà.

Sia di esempio l'arte di fabbricar maglie. Da' tempi remoti quest'arte fu praticata usando a mano alcuni ferri in modo da inannellar le fila, e chiuderle con nodo. Questa fu, questa è ancora l'usanza de' villaggi meno inciviliti. Ne' paesi dove l'industria non giacque schiava della rutina, furono introdotte alcune macchine, dette *telai*, per le quali il lavoro delle maglie divenne più spedito e più perfetto.

Vi ha delle contrade nelle quali non si conosce altro metodo da trasportare i prodotti dell'industria, che a schiena d'animali. In altri vi è un traino più o meno rozzo, più o meno celere. Dove l'architettura navale, e la nautica hanno ricevuto il loro sviluppo, si trasporta per fiumi, e per canali. I trasporti a vapore sono fin qui della più alta perfezione.

Non sarà superfluo il considerare che le usanze si coordinano alle circostanze tipografiche. Nella Lapponia non si è usato, nè si userà giammai il v-ntaglio: nella zona torrida le stufe saranno per sempre sconosciute: non vi saran prati artificiali dove la carne è il cibo di pochi. Così di tutte le altre industrie.

Abbia il metodo oggetto di produrre, di trasportare, e qualunque altro, sempre si deve considerare come inventato per le ispirazioni del bisogno: e queste non solo il creano, ma lo promuovono e lo perfezionano. Produrre cose il cui consumo è fuori dell'usanza, sarebbe follia. Un'industria non sostenuta dall'usanza per lo meno è un'industria languente e stazionaria. Aprite strade e canali dove nulla o pochissimo vi ha da trasportare, e voi perdetevi l'opera ed il danaio.

L'usanza dunque, di qualunque specie sia, è fondata sul bisogno: ma il bi-

sogno non è sempre una necessità. I bisogni figli del clima sono imperiosi e costanti: come tali essi non variano, ma possono benissimo variare le cose che si adoperano per soddisfarli. Per dirlo altrimenti: l'usanza del consumare può rimanere la stessa: l'usanza di provvedere al consumo può variare: anzi al variare, o perfezionarsi de' metodi necessariamente si cangia. Il talento inventivo, il talento industriale, le usanze sono come tre parti strettamente concatenate di un medesimo tutto: lo sviluppo e la perfezione dell'una produce necessariamente lo sviluppo e la perfezione dell'altra: o se l'una si degrada, le altre è necessità che cadano in deperimento.

*Abitudine*, o *moda*. Le usanze si trovano come tra due estremi, l'*abitudine* ch'è un'usanza costante, e la *moda* ch'è un'usanza estremamente variabile.

Quelle usanze che si ritengono malgrado il variar continuo de' bisogni, e delle cose che ad essi provengono, sono tante *abitudini*.

L'*abitudine* è una disposizione che sorge dagli atti reiterati: ed è quasi una seconda natura. *Non star usanza* mi rispondevano certi musulmani barbareschi, a' quali io rimproverava che non facessero meglio, imitando gli Europei.

L'*abitudine* è opera del tempo: e vi si attacca un carattere d'*inviolabilità*, che produce un sentimento di venerazione e di rispetto, come di una eredità venuta dagli avi. Ecco perchè giungendosi a scoprire che il suo impero è dispotico, non si ha l'animo di scuoterlo.

Quanto è ferma la schiavitù dell'*abitudine*, tanto è variabile la libertà della moda; è fantasia, capriccio, e talora sfrenatezza della vanità.

I modi, le maniere, le forme, che vengono dal gusto, cioè da un giudizio più o meno raffinato intorno al bello ed al buono, costituiscono la *moda*. Mobilissima è la moda come la fantasia che ne crea i bisogni: è un proteo che prende ad ogn'istante una nuova faccia.

Le usanze della moda sono essenzialmente variabili: e spesso variano all'improvviso, per salti, senza regola e senza misura.

L'industria la meno sicura, la più esposta a triste vicenda, di riuscita momentanea, e d'incerto guadagno, è la industria delle mode. I prezzi esorbitanti, ch'essa assegna alle sue opere fantastiche, sono come un tributo messo sulla vanità, il quale rare volte produce grandi fortune: più spesso rovina e fallimento.

*Costumi*. I costumi non sono nè così pertinaci come le *abitudini*, nè così variabili come le *mode*. Sono quelle inclinazioni o disposizioni che costituiscono il fondamento del carattere, o di quella qualità per la quale soglionsi distinguere tra loro gl'individui, le classi, le nazioni.

Il carattere cede all'influenza di mille forze, e varia al variar di questa influenza. Ecco perchè sono tanto diversi i Romani moderni dagli antichi: ecco perchè i Francesi distinguonsi dagl'Inglese, i Tedeschi dagl'Italiani, e gli uni dagli altri i popoli.

Quell'*abitudine* che può considerarsi come la caratteristica del *costume* riguarda più da vicino la decenza e la proprietà delle usanze. Dove queste usanze sono regolari, l'individuo si uniforma alla sua classe, le classi agli ordini, e gli ordini al popolo al quale appartengono. Perduto ogni freno le usanze, veggonsi gl'individui emularsi sfrenatamente gli uni gli altri: le classi basse emular le

alte: i poveri i ricchi: le nazioni piccole le grandi. Tutto è fuor di ordine: le forze non sono proporzionate alle opere che si propongono.

La decenza esige forme e maniere opposte a quelle dell'indecenza. La gravità forme severe, la frivolezza forme capricciose: l'una e l'altra però uscendo da' loro naturali confini divengono esagerate, e toccano il ridicolo: fanno degli uomini o tanti momi, o tanti fanciulloni.

*La legislazione.* In altri tempi fu creduta sapienza di governo far leggi suntuarie: leggi che furono più capricciose de' capricci che volevano frenare: che si potevano impunemente infrangere, e furono infrante: che furono rimedio peggior del male. Le leggi non possono dar regola a' costumi che indirettamente, cioè creando quelle opinioni che possono servire di freno e di norma. L'opinione non può esser nè vinta, nè regolata, nè cangiata, che da un'altra opinione. Le opinioni sono come tante malattie dello spirito, e le leggi come medicine che irritano, e non guariscono: e ben si sa che le malattie irritate vanno al peggio, e allora resistono ai più forti rimedi. Ricordiamoci che le opinioni e le leggi appartengono a due sistemi diversi: le opinioni al sistema interno dell'uomo, al modo di pensare e di sentire, le leggi al sistema esterno, alla maniera di operare e di condursi. Adunque legge si abroga, si deroga, si migliora per legge, e opinione per opinione. Può benissimo la legge giungere a imperare nel regno delle opinioni, ma per cammino oscuro ed indiretto. Ecco in qual modo la legislazione, la politica, la morale e l'industria possono tra loro mettersi in vicendevole confederazione.

*Religione.* Le opinioni, regolate a questo modo dalla legge, possono esser santificate dalla *Religione*. La Religione da se ne fa sorgere delle altre, perchè la mente e le sue facoltà rispettosamente vi si sottopongono. Le opinioni che nascono dalla Religione purificano il cuore ed i costumi: perchè per esse la Religione approva e disapprova, regola o lascia a se stesse, vieta o permette certe usanze, e malgrado le infrazioni dell'umana malizia, il maggior numero vi ubbidisce sommessamente.

La Religione, mi si permetta questa frase, è la legislazione della coscienza: è la legislazione interna dell'uomo. Essa scende dal Cielo, e scende regina del regno interno, quindi padrona de' pensieri, degli affetti e delle opinioni.

Il Ministero adunque della Religione esercita sulle usanze un potere immediato e sacro. Una Religione, come la nostra, tutta carità, tutto amore non usa questo potere che al bene degli uomini. Il precetto della fatica fu il primo dato all'uomo, quando ribelle ai divini voleri fu scacciato dell'Eden. *Tu mangerai del pane, gli fu detto, nel sudore del tuo volto.* Guai a chi non suda per mangiare: il fallo dell'ozio e dell'accidia porta seco il castigo: il castigo è la miseria, e sono i mali che da essa si versano sull'uomo. Gran peccato è l'ozio, e uno de' sette cardinali è l'accidia, e minaccia di gran pena vi voleva perchè l'uomo se ne preservasse: e pena sicura, immediata, rigorosa, qual si conviene a chi si dichiara nemico di se stesso e del suo prossimo. Chi non vive dalle sue fatiche uopo è che viva di frode, di rapina, di ruba: ecco perchè lo sfatigato fu da popoli sapienti dell'antichità tenuto a nemico pubblico. La Religione col comando del lavorare gettò i primi fondamenti dell'ordine sociale, i primi germi delle virtù civili, e segnò le prime linee al cammino dell'abbondanza e della prosperità.

1. Niuno è sicuro, dice il GENOVESI (*Lezioni ec.* cap. VIII.), de' suoi beni, e della » sua vita in un paese dove la natura vuol che si mangi, e il costume che non » si fatichi ».

La Religione non solo rendendo la fatica regolare e costante concorre alla moltiplicazione dei beni della vita, non solo distrugge l'ozio, sorgente di mille vizii, ma fa sparire la povertà, la qual suol essere grande incentivo alla corruzione del costume.

» Non sono ancora 30 anni, che qui nel villaggio detto Pimonte, sulle montagne di Castello a Mare, fu un parroco, che aveva ridotta la sua parrocchia ad » uno stato invidiabile. Non vi era un mendicante, perchè non vi era un poltron». » I poveri involontarii erano alimentati dal pubblico: i volontariii cittadini obbligati alla fatica a forza di bastone: i forestieri cacciati via. Questo parroco » conosceva a meraviglia il fondo del buon costume ». (GENOVESI, *Lezioni ec.* Capitolo XIII).

Io credo che il buon parroco, usando di quel suo bastone pastorale, credeva imitare il zelo del nostro Redentore scacciando dal peristilio del Tempio a via di busse i feneratori: perchè i poltroni sono assai più nocivi, e meritevoli di punizione.

Gli Egizi, gl'Indi, i Greci e i Romani con gran politica legarono sì fattamente l'agricoltura alla religione, che agli agricoltori pareva gir piuttosto a far sacrificii, che a coltivare. La religione, santificando l'industria, fa l'uomo instancabile alla fatica: poichè di tutte le molle che muovono il cuore umano, essa è la più potente.

*Civiltà.* Le opinioni, i consigli, gli atti, le abitudini, i costumi, le parole medesime prendono norma e fisionomia dal maggiore o minore incivilimento: e per incivilimento vuolsi intendere il pensare e l'operare che viene dai lumi, dalle conoscenze, dalla ragione e dalla esperienza de' secoli.

I lumi, e le conoscenze non sono quelle solamente che si spandono nelle università, ne' collegii, ne' licei e nelle scuole, o che si attingono da' libri, ma anche da quelle massime, da quei principii, da quel sistema, che dalle famiglie, dalle classi, dagli ordini, o dal popolo intiero si tengono a regola di condotta comune, e che hanno per fondamento l'esempio e lo spirito d'imitazione.

Più i lumi sono propagati, e le conoscenze estese, e migliori, più raffinati sono gli elementi, che concorrono a costituire il carattere degli uomini, delle classi, e di popoli. Le *usanze* più ragionevoli, e più dipendenti dalla morale e dalla ragione. Un'usanza, per quanto sia raccomandata dal tempo o dall'abitudine, cederà ad un'altra usanza che la ragione consiglia come più vantaggiosa e più confacente alla dignità dell'uomo. Il metodo non è più una rutina, ma il frutto di mente matura e illuminata: ma un mezzo da far meglio: ma un istrumento che perfeziona le conoscenze, e n'è perfezionato.

La civiltà scopre la sterile inflessibilità della rutina, e la pazza volubilità della moda. Gli uomini fatti più ragionevoli, più moderati, più modesti non saran più brutali, non più ostinati, non più fantastici, non più volubili: essi si accomodano al gusto siccome vuole la civiltà, che lo sviluppa, lo perfeziona, e lo raffina. Il gusto non più frivolo, i costumi più sensati. Tutto acquisterà un carattere di decenza, e di gravità, e le maniere diverranno gentili, cortesi, ed oneste.

Le leggi allora deporranno alquanto del loro rigore, e accomodandosi al nuovo ordine di cose lo migliorano, e ne sono migliorate. Il bisogno di un freno esterno diverrà minore, come il freno interno acquista più forza, e si tiene a regola di condotta. Dove le usanze, le abitudini, i costumi sono regolari, e puri, bastano poche leggi, e dolcissime.

In questo stato di cose la religione stessa, quando si trovasse svisata, e corrotta dall'ignoranza, si purifica, e torna ad esser degna del cielo, e qual fu la prima volta, quando ne fu fatto dono alla terra. La ragione rischiarata dai lumi della vera sapienza, confortata dalla rivelazione, più l'uomo non sacrifica a numi insensati, e a divinità sitibonde di sangue umano. Quando gli spagnuoli giunsero a Messico, trovarono le mura del gran tempio pollute, e macchiate dal sangue delle vittime umane scannate al Dio che vi si adorava.

La religione fu messa in terra dall'amore, il perchè nacque benignissima, generosa, consolatrice: se ne' tempi barbari degenerò e divenne sanguinaria, persecutrice, non ad essa, che fu, e sarà sempre mite e sempre santa, s'incolpi questo sacrilegio, ma all'ignoranza degli uomini, e alla barbarie de' tempi.

Ecco il nuovo, e forse il maggior beneficio della civiltà: una religione, che consola l'uomo nelle afflizioni, che lo sostiene ne' travagli, che gli fa sopportare con pazienza le ingiustizie degli uomini, e i mali della vita, che lo rende sottomesso, benefico, pietoso, e che lo conforta colla speranza dolcissima di vivere un giorno nel seno di Dio una vita eterna di beatitudine.

Da qui siegue che il carattere dell'uomo, e della società è essenzialmente religioso: perciocchè alla religione tutto si riferisce: affetti, opinioni, abitudini, costumi. E la conoscenza di questo carattere, che può dirsi principio e fine (*alpha* e *omega*) della vita civile, ed economica, è indispensabile a chiunque voglia fare intraprese d'industria. Egli allora si volgerà alle cose più generalmente, e più costantemente ricercate, e conformandosi alle usanze più ragionevoli, alle abitudini più sensate, ne' bisogni che sono legittimi figli di questo carattere, non solo fonderà sopra basi solide la sua speculazione, ma la sua industria: mettendosi sul cammino che segna i progressi della ragione e della morale, porta seco un germe vero di perfezione, e di una virtù, la quale da se sola basta a vincere tutti gli ostacoli, che ad ogni passo sorgono nell'andar della vita umana.

E se anche volesse seguir la moda, malgrado le continue variazioni di essa, scostandosi dal capriccio, e inoltre tenendosi più vicino ai principii del vero gusto, che mai non si distacca dalle buone qualità morali, corre almeno rischio minore, se pur non coglie miglior fortuna di qualunque altro mai. Chi ha per guida le massime della ragione, e della morale, sarà un uomo industrioso, che poco ha da temere i capricci della sorte, e molto ha da sperare dai calcoli della saggezza, e della prudenza.

*Amor del lavoro.* La qualità essenziale a chiunque concorre coi suoi lumi, o colla sua opera alla produzione delle ricchezze è l'amor del lavoro. Questa è una passione che nasce dal desiderio di procurarsi i beni della vita, e di migliorar la propria sorte. Il godimento, che procurano le ricchezze, è un grandissimo stimolo a moltiplicarle: e basta persuadersi che non esiste ricchezza senza fatica.

L'amor del lavoro è nudrito e confortato dal rispetto che si ha per le massime della giustizia, e della morale; perciocchè ciascuno sente, che anche senza

faticare si può vivere agiatamente, o facendo l'accattone, o per frodi, o per usurpazioni, o per ruberie: ma la frode, la violenza, l'inganno sono vizi incompatibili col carattere di uomo, o di popolo industrioso.

*Spirito di risparmio.* Le forze per faticare scemano coll'età, si perdono per malattie, divengono inutili per mille accidenti: ciò fa che l'uomo prudente non circoscriva il suo vivere al solo presente, ma che prenda cura anche dell'avvenire. E più l'avvenire gli si rende importante, se vede crescere una famiglia oggetto della sua più dolce predilezione. Riflettendo che, al mancar della propria industria, la moglie, i figli, i genitori mancar possono di pane, si prepara il rimedio a questo inconveniente, consumando una sola parte di ciò che si trae dalla fatica, e serbandò l'altra parte ad un tempo in cui la fatica potrà cessare, potrà divenire impossibile, o infruttuosa. Da qui quel mettere in serbo alcuni de' valori creati, e destinarli a' bisogni di altro tempo: ciò si chiama risparmiare: ed il risparmio aumentando la massa delle ricchezze, che possono esser produttive, tende a dare all'industria nuovo vigore, e più grande estensione. Così ricchezza fa ricchezza, e l'industria per le opere sue medesime sorge a prosperità.

*Spirito d'industria.* Provata una volta la sodisfazione, che viene dall'agiatezza, e accumulati i mezzi d'aumentarla, nasce da se lo studio, e la diligenza di farli valere. L'uomo che dal magistero dell'industria traeva un semplice salario, già medita di associare le sue accumulazioni alle accumulazioni altrui, per aggiungere al salario un profitto: l'uomo che partecipava alla massa delle fatiche coll'obbedienza, sente l'ambizione di parteciparvi col comando: chi spendeva vuol essere indipendente, vuole ordinar la fatica, non eseguirla. Si vuol fare a se, credendo di saper far meglio, e lusingandosi di maggior guadagno. Così la fatica diventa un incitamento a nuove industrie, a industrie indipendenti: le classi laboriose si aumentano: la povertà scema, o scompare: lo spirito, che regola l'uso di ogni forza, è perfettamente industriale.

*Spirito di associazione.* Come lo spirito d'industria si sviluppa, e va prendendo nuove forze, e nuova estensione, dalle piccole si rivolge alle grandi intraprese. Un particolare, nella cui mente sorge il pensiero d'un'industria gigantesca, sente la debolezza delle proprie forze, e invoca il soccorso delle forze altrui. La speranza di un ingente guadagno è forte stimolo a questa associazione. Basta una sola intrapresa fortunata di questa specie per eccitar molti a far lo stesso. Le grandi, ed improvvise fortune, benchè rare, incoraggiscono alle più difficili speculazioni, e sovente a tentativi che sembrano impossibili. I lavori pubblici, le forniture delle armate, i prestiti de' governi, le spedizioni in paesi lontani, la fabbrica di edifici vasti ecc. sono intraprese di società, che ricevono diversi nomi secondo la natura dell'intrapresa: si chiamano *finanziere, economiche industriali ec.*

*Credito.* Non possono esistere associazioni senza una vicendevole buona fede, e senza la confidenza universale. Il *credito* è come l'anima vivificante dell'industria; ma non vi è credito senza morale. Presso i popoli corrotti il credito non prende radice, e non è possibile perciò che vi alligni lo spirito d'industria, e lo spirito di associazione. I popoli senza morale sono pure senza industria: nè dee recar meraviglia che sieno miserabili. La fatica è comando di Dio, e Dio nel co-

mandare non solo volle che avesse il premio della ricchezza, ma un premio assai maggiore, quello della virtù.

*Spirito di emulazione.* Lungi perciò dagli uomini industriosi quella vile, e bassa invidia, che si rode dal bene altrui. Si ama la fortuna del suo simile come la propria. La massima che si professa non è di scemare la ricchezza altrui per crescere la propria: anzi si pensa che le fortune degli uomini sono legate con vincolo così stretto, che la prosperità dell'una è prosperità dell'altra: che l'una declinando, l'altra declina: e che il perir di una fortuna porta la morte di mille, e un fatale rovescio a tutto il sistema dell'industria.

Questa dottrina fa che il lavoro dell'uno tenda a sostenere, e ad accrescere il lavoro dell'altro, e per questo vincolo legale le classi industriali sieno le une alle altre di sostegno.

Da tutti questi elementi combinati sorge il carattere del popolo che ha la fortuna di possederli. Quindi si vedrà che non si può essere veramente industrioso senza essere infiammato dall'amor del lavoro: che non si può amare il lavoro senza una certa nobile emulazione, che ne assicura, ed accresce il compenso: che un compenso generoso non si stacchi mai dallo spirito di risparmio: che come i risparmi crescono, così l'industria si volge alle grandi operazioni, le quali, promettendo grandi fortune in mezzo a grandi vicende, promuovono lo spirito di associazione, e la confidenza universale.

Il carattere del popolo sorgendo da questi elementi, ad esso si andranno coordinando le usanze, i costumi, le abitudini, le mode ecc. E tra gl'industriosi colui, che avrà più esatta conoscenza di questo carattere, saprà meglio regolare la sua industria, e renderla più vantaggiosa.

Questa scienza, se non c'inganniamo, non è che la scienza de' bisogni considerati come nascono, come variano, come si moltiplicano, come si succedono: e per dirlo in una parola riguardati nella loro origine, indole, e natura, e nel variar perpetuo che fanno da tempo a tempo, da luogo a luogo.

## CAPITOLO V.

### *Forze industriali politiche*

Per trattar quest'argomento con quell'ordine, e quella precisione che richiede, comincerò dal dare un'idea giusta, e adeguata del sistema sociale da una parte, e del sistema industriale dall'altra. E considerando poi questi due sistemi posti d'accordo, e in armonia tra loro dalla legge, mostrerò come ne sorga un ordine generale tanto perfetto, quanto a cose umane può convenire.

L'uomo è un'essere dotato di senso, e di ragione.

Non tutto ciò, che il senso domanda, può, e dev'essere approvato dalla ragione, ma tutto ciò che la ragione comanda, è necessario che sia seguito dal senso. Sotto questo doppio punto di veduta si stabilisce un accordo tra le due facoltà fondamentali dell'umana natura: il quale accordo è il principal fondamento dell'ordine politico, e industriale.

Analizzando l'insieme della specie umana si vedrà, che gli uomini compongono le famiglie, le famiglie compongono le città, le città le province, le province

gli stati, e gli stati infine la società universale, o quell'immensa famiglia, che si è chiamata *Genere umano*.

Da una siffatta composizione ciò che dicesi *natura umana*, o *umanità*, benchè acquistasse molte, e diverse modificazioni, non resta però alterata nella sua essenza. Per lo genere umano adunque vi è un senso, ed una ragione universale: due attributi che di non lieve importanza nell'individuo, addivengono ne' corpi politici più o meno gravi, secondo le loro maggiori o minori masse, e la più o meno complicata composizione.

Al senso appartiene la forza fisica, la forza de' nervi e de' muscoli: alla ragione appartiene la forza intellettuale, la forza di calcolare il vero, il bene, e il male.

L'una, e l'altra forza sono minime nell'individuo, massime nell'insieme degli individui. Però la forza non cresce in proporzione della massa, che quando le forze elementari sono convergenti, e servono l'una all'altra di alimento: ma se si trovassero in opposizione, allora la forza seguirebbe la ragione inversa della massa, perciocchè crescendo la massa, l'opposizione il contrasto crescerebbe, e l'intensità di essa scemerebbe in proporzione.

Non è dunque la somma delle forze, ma la somma delle *forze convergenti*, che dev'essere messa a calcolo: o per dirlo altrimenti, le forze non debbono guardarsi in se medesime, ma nel risultato, o nell'effetto che producono, o che possono produrre.

L'ordine politico, considerato sotto questo punto di veduta, si trova esser concorde coll'ordine industriale. Perciocchè in quest'ordine l'individuo è un lavoratore, un produttore di ricchezze da una parte, e dall'altra un consumatore. Questo carattere è comune alle famiglie, alle città, agli stati, a tutte le nazioni insieme. Chi non produce, non può consumare, perchè ripugna che il nulla sia oggetto di consumo: o che dal nulla si possa aver qualche cosa.

Ecco dunque l'ordine industriale diviso in due sistemi subalterni, uno di produzione, l'altro di consumo. Essi si legano ai due sistemi subalterni dell'ordine politico, al senso, e alla ragione.

Il senso si lega alla produzione per la forza produttrice ch'è sua, ed al consumo per lo bisogno, il quale è da considerarsi come motore di questa forza. La ragione si lega alla produzione per dirigerne la specie, e le qualità, ed al consumo per determinarne il modo, e la quantità.

Perlochè facendo del sistema politico, e del sistema industriale un solo sistema, un *sistema politico-industriale*, questo poggerà su quattro basi il *senso*, la *ragione*, la *produzione*, il *consumo*, che possono considerarsi come quattro elementi d'un solo tutto.

La quale idea ci guida ad una deduzione, cioè che questi elementi debbano tra loro essere in così stretto legame, e in tanta proporzione, che ne sorga un tutto stabile, e ben ordinato. Ove tra essi non esiste il debito legame, e la necessaria dipendenza, o che l'uno non sia proporzionato all'altro, ne scaturisce un disordine più o meno grande.

Dando alla parola *sentire* il più ampio significato, si troverà infine, che tutto nell'uomo (per virtù dello spirito che lo informa) è sentire, non escluso lo stesso ragionare. Ora tutto ciò che si sente o è piacevole, o doloroso: piace la vista del



bello, spiace quella del brutto: piace una dolce armonia, spiace un romor chiocciò: piace un pensiero nobile, spiace l'idea d'una bassezza: piace la virtù, dispiace il vizio.... Adunque legge fondamentale della natura umana è quella del piacere, e del dolore.

Ma la fatica, si dirà, è dolore, e intanto senza fatica mancano i mezzi da procurarsi il piacere. Ciò prova tre cose: 1. che il piacere, e il dolore si toccano: 2. che dall'uno si va all'altro: 3. che l'uno e l'altro debbono meno considerarsi in se medesimi, che ne' loro risultati.

Chi non fatica, uopo è che sia in ozio, e chi marcisce nell'ozio è necessità che soffra la noia. La fatica dunque non solo libera dal dolore della noia, ma da tutti gli altri dolori, che vengono dal mancar di quelle cose, le quali non si ottengono che dalla fatica.

Quando il senso è soccorso dalla ragione, la pena della fatica rimane scema in gran parte, perchè l'uso della forza del senso diventa più facile, più spedito, e per conseguenza più lieve. Non è nel faticare ma nel saper faticare che si trova il primo piacere, e il primo compenso. Che sarebbe, se l'uomo, per ottenere frutto dalla terra, dovesse smuoverla, lavorarla colle sole mani? Ma colla guida della ragione si trovò la vanga, che rende il lavoro agricola più leggiero, più facile, e più fecondo. La ragione condusse ad associarsi le forze de' buoi, e quel lavoro che da prima si mostrò tanto penoso, si ridusse a premere l'aratro, e a guidarlo in linea retta.

Fate un ragionamento analogo per tutte le altre industrie.

Il solo senso, quando consuma, non conosce altro limite che quello della pienezza: ma chiamata la ragione a consiglio, essa insegna il modo da soddisfare i bisogni, senza mancar del necessario nè per lo presente, nè per l'avvenire. La ragione è quella che sottomette il consumo al volere ed al potere: d'onde l'adagio: chi fa ciò che può, fa ciò che deve.

La fatica resa lieve dai soccorsi della ragione, e compensata dai piaceri che procura coi mezzi che dà, e dal cessar che questi mezzi fanno del dolore, diventa un vero bene: l'ozio e la poltroneria, che spingono per la via opposta, un vero male.

Quando si ascolta il solo senso, l'uomo vuole scegliere a modo suo, quando si ascoltano le lezioni della ragione, egli scopre la necessità di dovere scegliere spesso a modo altrui. Egli trova che la sua volontà non è assoluta, ma subordinata alle altre volontà, e che dall'accordo di queste volontà colla propria dipende il bene vero, e permanente.

In tutto, per dirlo brevemente, il corpo è istrumento dell'anima: e l'arte di procurarsi il piacere, e di liberarsi dal dolore consiste in sapere quando esso debba essere attivo, quando passivo, e il modo più ragionevole di esserlo. Le mani, che nell'uomo sono i principali strumenti della fatica, così divengono ministre dell'appetito, e l'appetito ministro dell'intelligenza.

Oltre dell'inclinazione naturale che vi ha, l'uomo sente e conosce di dover essere socievole. A questo sentimento va necessariamente legato un pensiero di utilità: però senza grande studio questo si conosce che tanta utilità ci viene da altrui, quanta ne diamo noi medesimi. Questa scienza fondata nella essenza stessa dell'ordine politico-industriale, basta a distruggere ogni germe d'egoismo.

L'utilità d'uno è l'utilità di tutti, e reciprocamente, quando l'ordine è perfettissimo, ma nello stato d'imperfezione, sorgono casi ne' quali l'utile universale è in opposizione coll'utile particolare. Non vi ha dubbio sulla preferenza: il poco per legge naturale deve cedere al molto, la parte al tutto. E ciò tanto più, che il male di tutti si volge a male anche di quella parte che si pretende doversi risparmiare. È doloroso doversi scegliere tra due mali, ma quando il caso accade, non è da esitarsi a scegliere il minore.

Gli appetiti, e i bisogni degli uomini sono più che le loro forze. Da qui la necessità d'associar queste forze onde far fronte ai bisogni, e agli appetiti. Dove quest'associazione manca, i mali debbono essere per necessità maggiori de' beni. Come per la difesa giova che un individuo sia legato in famiglia, e ogni famiglia in corpo politico, così, nel sistema industriale, cioè che appartenga ad una classe industriosa, e che ogni classe industriosa si leghi alla massa di tutte le industrie.

Il primo oggetto della fatica è la conservazione, il secondo il comodo, il terzo la felicità: e questi tre sono i vincoli, per li quali debbono trovarsi legati gl'individui, le classi, e le società nel sistema politico-economico universale.

La forza, e l'estensione di questi tre vincoli si proporzionano ai mezzi che si adoperano per dare origine, ed incremento agli elementi che li costituiscono. Dal che si rileva, che l'economia è una delle leggi naturali del sistema politico-industriale. Essa abbraccia l'industria, le arti, i mestieri, il commercio interno ed esterno, ed infine tutte quelle cose, che servono ad essi.

La base dell'economia e dell'industria è che ognuno sia sicuro delle sue proprietà: che possa fare non opponendosi alla legge, della sua persona, delle sue forze de' suoi talenti, delle sue ricchezze ciò che maggiormente gli aggrada. La legge, nel sanzionare, e garentire questo principio, deve reprimere la cupidigia, la violenza, la frode, e tutti gli altri vizii, che ne sono distruggitori.

Il corpo politico-industriale ha una vita. Il principio di questa vita non è che una forza. La legge deve fare che questa forza sia la virtù: la quale or comparisca sotto la forma di giustizia, or di generosità, or di qualche altro principio eminentemente sociale.

Che le maniere di procurarsi il piacere, e di liberarsi dal dolore sieno tutte sostenute dalla legge; ma le maniere viziose condannate, e proscritte. In far ciò abbia di mira, che le arti primitive, e molte delle miglioratrici furono ritrovate dall'industria del dolore, e che alcune delle miglioratrici, e tutte quelle di lusso vennero dall'energia, e dal genio ispirato dall'amor del piacere.

Lo spirito di quelle leggi, che riguardano il sistema politico-industriale, sia tale, che per esse i pregiudizii comuni tendano per la via della virtù, e della sapienza, e concorrano a sostenere, e sviluppare l'industria: che i personali e domestici facciano concerto co' pubblici, onde riuniti diano nascimento ad una maggior quantità d'azione.

L'arcano della legislazione è di far servire tutte le forze alla gloria, alla grandezza, e alla felicità del corpo politico. Il premio, e l'onore, il castigo e la vergogna sono le molle più potenti, e quelle che il solo legislatore può mettere in moto, perchè ne sorga la maggior massa di beni.

Ecco lo scopo principale della legge: *che la maggior felicità sia divisa al*

*maggior numero de' cittadini.* La felicità massima e universale deve riguardarsi non come scopo reale, ma come tipo astratto, cui ogni scopo reale deve, per quanto è possibile, avvicinarsi, ed essergli simile.

Ordinariamente per la forza invecchiata della rutina si fa ciò che si è sempre fatto, e non ciò che sarebbe più utile di fare: sia fastidio sia ignoranza, il vero bene si trascura, o si ritarda. Appartiene al legislatore far conoscere questa maggiore utilità, e farvi naturalmente piegare le forze industriali. L'agricoltura si rivolga a prodotti più ricercati: le manifatture nuove sieno le più facili a prender radice, le antiche migliorate, e poste d'accordo cogli attuali bisogni.

Ove le forze private son da meno, che la forza pubblica vi supplisca: sia essa come fiume regale, che va fornendo acqua ai rivoli poveri, o vicini a inaridire. E questo supplemento della forza pubblica cresca come le forze private vanno mancando.

Quindi il prestar capitali senza interesse, ed a quelle industrie declinanti, che promettono il più durevole, e il più ampio risultato, è ottimo provvedimento governativo.

A quest'uso lodevolissimo s'invertono anche i capitali privati colle leggi repressive delle frodi, dei fallimenti dolosi ec., e colla celerità de' giudizi in tutti gli affari commerciali. È una notevole contraddizione veder questi affari con gran celerità spediti presso i Consolati, e oltremodo ritardati presso i Tribunali ordinarii, e nel luogo stesso dove nacque la legge, e dove il legislatore governa.

Non perda mai di vista la legge di promuovere la produzione di quei generi, che giova molto più fabbricare internamente, che comprare dall'industria straniera.

Per agevolare l'industria produttrice, si tenga come mezzo fecondissimo di bene il sistema delle *Concessioni*. Con questo sistema non solo si hanno i lavori pubblici più necessari, ma ben anche i più utili.

Dare a concessione le strade pubbliche, i canali, gli edifici etc. è provvedere in tempo opportuno ai bisogni dell'industria. Ma che la sicurezza, e la guarentigia, come si è detto, serva di base ad ognuno di questi provvedimenti.

L'*esposizioni* pubbliche delle opere sono motivi favorevoli all'industria, perchè eccitano coll'onore; ma se l'onore è sostenuto dall'utilità che procurano i brevetti d'invenzione, quei motivi acquistano un'energia più potente.

Dopo le quali vedute generali relative all'azione, che la legge dev'esercitare sul sistema politico-industriale, sarà pregio dell'opera il dir cose, che più da vicino, e soggiungerò pure, che concretamente lo riguardano.

*L'industria sia libera.* È questa una massima che pare dettata dalla stessa natura. Di fatti la natura dando a chi un talento, a chi un altro, a chi una disposizione, a chi un'altra diversa, pare che abbia voluto lasciare a ciascuno la scelta per quel mestiero, arte meccanica o liberale, per cui sentivasi più disposto.

Dovunque l'uomo potrà fare ciò che giudica utile di apprendere, ed a che si sente particolarmente inclinato, lo farà sempre meglio: ma se vi sarà forzato, se in opposizione al suo gusto, non potrà essere che un operator da rutina, ed un servile imitatore. Il talento non ritenuto, o guidato dalla forza, ma libero e spontaneo, per lieve germe inventivo ch'esso abbia, diventa capace non solo di perfezionare le opere antiche, ma di crearne anche delle nuove. Il talento forzato, comunque lo sia, e per qualsivoglia motivo, camminerà con passo lento, ed in-

certo, pesante, disgustevole, incitato alla pigrizia, facile ad essere arrestato dal minimo ostacolo, negato, e quasi nemico ad ogni progresso.

Stabilita, e riconosciuta, come fondamento del sistema politico-industriale, la libertà dell'industria, che si dirà delle *patenti*, delle *matricole*, de' *regolamenti*, de' *privilegii*, e di quanti mai provvedimenti governativi, che il legislatore ad essa assegnò come regole, e guide? Non un lungo esame, ma un tale ne faremo, che basti a svelare la loro influenza sull'andamento e sviluppo industriale, come tante leggi, che sono, *politico-industriali*.

*Patente* è un titolo col quale il Governo accorda il dritto di esercitare un mestiero. Questo titolo si acquista per mezzo di una retribuzione o per una sola volta, o da ripetersi per ogni anno: e in taluni casi è anche necessario, per ottenerlo, dar prove di talento e d'istruzione.

Quando dar si debbono queste prove, il titolo non si rilascia che dietro un esame. La legge che prescrive l'esame, prescrive pure un noviziato; cioè una data istruzione da riceversi in certo luogo, e da certi maestri autorizzati all'insegnamento.

La patente per la quale uno era riconosciuto maestro, cioè uomo capace di esercitare un mestiero, e d'istruirne altri, fu chiamata *matricola*: e prese questo nome dal nome del registro, nel quale erano segnati i nomi di tutti i maestri di una data classe, come dei *tingitori*, *tessitori*, *fabbricanti*, *calzolai* etc. All'insieme di queste classi, e talora anche ad una sola fu dato il nome di *maestranza*.

Era ordinato che il *maestro* dovesse certificare il noviziato, e l'abilità del novizio, senza di che la *matricola* non si rilasciava, nè il novizio poteva passare ad esercitar le funzioni di maestro. Il novizio doveva inoltre sborsar delle somme come prezzo della matricola, e delle altre come compenso al maestro, da cui aveva ricevuto istruzione.

Da un tale provvedimento pareva che dovessero ottenersi le migliori opere possibili, perchè fatte da uomini per la legge riconosciuti periti, e intelligenti. Sotto il governo di questo sistema pareva che alcuno non potesse su gli altri elevarsi, e rendere le sue opere più ricercate, che usando la maggior perizia, e intelligenza: dal che l'industria dovesse avere una tendenza al perfezionamento, e le arti a far sempre nuovi progressi.

Nondimeno due grandi ostacoli sorgevano da quest'ordine di cose, i quali resistevano potentemente al bene che si aveva in mira di ottenere. Il 1° veniva dal maestro, il quale aveva l'interesse di non moltiplicare il numero de' maestri, per non moltiplicare i suoi concorrenti. Questo interesse diveniva tanto maggiore, per quanto l'abilità del novizio sorpassava quella del maestro, perchè non si trattava di avere un concorrente di più, ma un concorrente vittorioso. Il 2° ostacolo veniva dal novizio medesimo, il quale il più sovente mancava de' mezzi per pagare il dritto, o tributo della matricola, e per dare al maestro la prescritta ricompensa.

La legge delle *matricole* adunque parve ingiusta, 1° perchè proteggeva il forte contro del debole, 2° perchè metteva opposizione tra l'interesse del debole, e quello del forte, 3° perchè contava, come merito la ricchezza, e come demerito la povertà, 4° perchè calcolava per poco o nulla il talento, e l'istruzione, 5° infine perchè essa stessa cadeva nell'inconcludenza di distruggere o ritardare il be-

neficio dell'istruzione, e da una parte prometteva all'industria ciò che dall'altra le negava.

La legge sembrò pure nociva, perchè arrestava i progressi delle arti, lo sviluppo e perfezionamento dell'industria, 1° tendendo a soffogare i più utili talenti, 2° obbligando spesso i migliori a star sottoposti ai peggiori, 3° sanzionando un sistema di monopolio tra i produttori.

Le corporazioni d'arti, e mestieri, o le maestranze a *matricola*, come ingiuste e nocive, divennero odiose, perchè tendevano ad impedire il lavoro a chi aveva braccia, abilità e capitali per lavorare, rendevano perciò l'industria schiava, e sacrificavano al bene di pochi l'utilità comune. Come tali riconosciute, dal nostro provvido Governo, e da molti altri d'Europa sono state abolite, e si è creduto atto di giustizia, e di sapienza. Reca quindi gran meraviglia, che in Inghilterra, cioè nel paese dell'industria, esse esistano ancora, e sieno anzi con atti legislativi mantenute, e protette.

La massima di *garentir la libertà a chiunque di esercitare l'arte, che più gli aggrada, purchè non sia di nocumento al pubblico*, sembra sconosciuta, anzi conculcata là dove pareva che meglio dovesse allignare. Quindi contro l'Inghilterra non si stancano di declamare: i più riscaldati chiamandola barbara, e i più moderati, meravigliandosi, dicono, che anche dopo il suo immenso sviluppo essa soggiaccia a siffatte leggi barbare. Noi, che non sogliamo farci illudere dalle magiche parole, diremo su di ciò schiettamente il nostro parere, lasciandone a chi lo può l'esame imparziale.

Il vero scopo dell'industria è di dar opere sempre migliori e per qualità, e per prezzo. Dove illimitata è la libertà industriale, un mestiero si vede esercitato da coloro, che non avendone fatto noviziato, mancano di ogni perizia: quindi i lavori ottimi venire a concorrenza co' buoni, coi cattivi, e co' pessimi. Se tutti avessero la necessaria istruzione, non avrebbe luogo questa mostruosa concorrenza.

Che importa? Si dirà: tutti lavorano perchè tutti vendono. Sien buone, sien cattive, sien pessime le opere, ciò che importa all'industria è che vendano. Nello stato di piena libertà le opere peggiori sono posposte, e a poco a poco lasciate in abbandono: non rimangono infine che le migliori.

Risponderemo esser vero che tutti lavorano perchè tutti vendono, ma tutti vendono perchè ciascuno vende col suo prezzo. Le opere cattive si vendono a prezzo più basso, le buone a prezzo più alto: il prezzo si proporziona all'opera. Ed è appunto questo che nuoce ai progressi e allo sviluppo dell'industria, e perciò al bene universale. Gli artefici migliori trovano spaccio più limitato alle opere loro, perchè i bisogni della stessa specie vengono soddisfatti, forse nella maggior quantità, dai peggiori. Se a questi, per la mancanza di perizia, fosse interdetto il lavorare, tutti allora dovrebbero provvedersi da quelli, e l'industria non isturbata da un'incomoda concorrenza, e incoraggiata dal guadagno, presto si avanzerebbe a perfezione colla massima utilità de' consumatori.

Tra coloro che consumano i lavori degli artefici cattivi, molti ve ne ha che lo fanno non per la scarsezza de' mezzi, ma per un falso calcolo di economia: perciò anch'essi, per questo errore, concorrono a ritener l'industria circoscritta, e direi anche languente.

Quelli poi a quali una fortuna limitata non permette una spesa alquanto mag-

giore, da un sistema d'industria perfezionata sarebbero condannati, è vero, per qualche tempo a delle privazioni, ma troverebbero eccedente compenso ne' risparmi, per li consumi degli altri oggetti offerti da un'industria perfezionata; poichè si sa che i prezzi scemano come il sistema produttivo si migliora: e per questi risparmi le basse fortune tenderebbero continuamente a farsi alte. A noi sembra più ragionevole, e più utile che la fortuna salga sino all'industria, e non che l'industria scenda fino alla fortuna: il primo cammino è di prosperità, il secondo di decadenza.

Dalle quali cose deducesi, che i mestieri, esercitati da artefici ed operai istruiti, sieno generalmente più utili, che i mestieri esercitati da ignoranti. Or l'ignoranza di sua natura è presuntuosa, sfrontata, audace; la perizia modesta, circospetta, ritenuta: e presso la moltitudine, la quale è sempre di gusto grossolano, si vince colla molteplicità delle parole, coll'astuzia, e colla sfrontatezza.

Al proposito di gusto non sarà inutile qui riflettere, che il perfezionamento dell'industria, e il raffinamento della gentilezza, delle maniere, e degli usi dannosi a vicenda la mano: nè credo essere lieve bene quello che si trae dall'incivilimento.

Esigere adunque conoscenze, istruzioni, perizia sarebbe ottimo provvedimento: la legge coopererebbe all'interesse che hanno le arti di progredire, e perfezionarsi. Nè io vorrei perciò ritornare all'antico sistema delle matricole, come fu adottato, e mantenuto, ma ad un ordine di cose, il quale in se riunisse tutti i vantaggi di un'industria regolata a tutti i vantaggi di una saggia libertà. Che i maestri non sieno più despoti, ed arbitri della sorte de' novizii: e questi non sieno obbligati a tributi che non possono offrire, ma basti ad essi di presentare un lavoro che sia prova sicura della loro abilità. Veduto il novizio operare innanzi a' giudici competenti, e imparziali, ciò basti a render certa la loro espertezza. Se ha fortuna, che paghi il tributo: se non l'ha, ne sia esente. Che il solo talento e la sola perizia basti per legge ad esercitare un mestiero; e che a questo esercizio sia, per qualunque motivo, tolto ogni indugio, ogni ostacolo.

La ragione può facilmente andare smarrita per ignoranza, essere ingannata dall'errore, farsi sedurre dalle passioni: il senso stesso può prevalere, e soprafarla colla voluttà: una guida, una regola dettata da una potestà protettrice libera da tutti questi disordini, o ne rende almeno poco sensibili le conseguenze. Ove illimitata è la libertà industriale non tarda a convertirsi in licenza, in isfrenatezza: l'arte che l'astuzia mette ad ingannare la semplicità, la frode sempre destra ad abusar della buona fede, non avendo nè freno, nè misura, s'introdurrà a poco a poco in tutte le Arti, in tutti i mestieri, in tutte le contrattazioni, e il mondo politico-industriale si troverà diviso in due classi immense, l'una d'ingannatori, e l'altra d'ingannati. Ciò, se non c'inganniamo, non solo tende a sbarbicare la morale pubblica, ma ben anche a corrompere il germe fecondo dell'industria, ch'è la buona fede. Il costume si convertirà presto o tardi in natura, e un sol'uomo non si troverà più, il quale non abbia il carattere fraudolento. E il legislatore, per rispettare la pretesa libertà, se ne rimarrà impassibile, e indifferente alla vista di questo disordine?

E come mai si dirà, potervi apporre rimedio senza sottomettere l'industria a mille vessazioni, a mille ostacoli, a infiniti disordini?

Ciò sarebbe quando il legislatore dovesse discendere sino a tutti i più minuti regolamenti, quando si volesse prender l'incarico di guidar tutti, per dir così, colla mano: ma se vi ha de' provvedimenti generali, quei che sono i più propri, e i più degni dell'autorità legislativa, e che intanto bastano a togliere, o a scemare questi mali, perchè dunque non adoperarli?

Ma in materia d'industria, e di contrattazioni, si soggiungerà, l'interesse de' particolari è una guida più vigilante, e più fedele di ogni provvedimento governativo. Lo sarebbe, noi diremo, quando la concorrenza fosse la più regolare, e quella che conviene ad un'industria illuminata, e che va per la sola via del perfezionamento: perchè allora la produzione sarebbe generalmente la stessa, tale sarebbe pure la vendita, e non altra per conseguenza esser potrebbe la compra: la quale considerazione conferma ciò che di sopra abbiamo detto intorno all'industria produttiva.

I compratori, e i venditori essendo affatto liberi, non vi sarebbe lesione per alcuno.

Non una lesione, risponderemo, avrebbe luogo, ma due: la prima per la massa totale della società, la seconda per li particolari.

Questa doppia lesione tanto meno comparisce per quanto più sa nascondere la coazione sotto le apparenze della libertà. Il venditore che offre un'opera cattiva, distrae, e svia il compratore dalla buona, profittando della di lui ignoranza, ed inesperienza. Per ingannarlo ricorre alla lusinga del risparmio: il quale per verità è tutto apparente. Le opere cattive durano quattro volte meno che le buone, e comprandosi per la metà del prezzo delle buone, si pagano in proporzione non al medesimo prezzo, ma a più caro. Questo traffico vantaggioso per li produttori mantiene l'industria nello stato d'imperfezione, e schiava della rutina; e quindi tanto il venditore, che il compratore, l'uno perchè inganna, l'altro perchè ingannato, l'uno per astuzia, l'altro per ignoranza cospirano contro i progressi del sistema politico-industriale, e perciò contro il perfezionamento della specie umana.

Osserviamo la cosa in un fatto, di cui ciascuno potrà essere giudice, e testimone. A tutti è data piena libertà di far pane, e si crede atto di sapienza, perchè si suppone, che il venditore del buon pane sarà senza dubbio preferito al venditore del cattivo. Però la necessità è maggiore, e più potente di questa sapienza: essa obbliga i poveri, la classe la più disgraziata e perciò la più meritevole di protezione, a preferire il pane cattivo: e questa preferenza avrà luogo così quando manca il buono, come quando il prezzo del cattivo apparisce minore.

Ora suppongasì il pane tanto cattivo da produrre infermità: il legislatore se ne starà egli tacito, e inoperoso? E dando provvedimenti, che sarà poi della così vantata libertà di panizzare? E se merita lode, quando previene i danni ed i disordini, vegliando, e provvedendo alla salute pubblica, meriterà biasimo forse quando provvede alla fortuna, alla felicità, al ben essere universale? Si troverà ragionevole che la panizzazione sia sottomessa a regole onde impedirne gli abusi, e si giudicherà poi ingiusto che ad altre regole si sottometta la fattura del drappo, che pur serve alla conservazione, e quella delle altre opere, le quali ben fatte non solo giovano alla salute, ma ben anche alla fortuna di tutti?

Sia che il danno venga da ignoranza, sia da buona fede, la legge che tutto vede,

tutto conosce, e ch'è la tutrice nata non solo della vita, e della salute, ma dei beni e delle fortune de' particolari, cesserebbe poi di esserlo trattandosi dell'industria e delle sue opere?

Ma la legge condanna la frode, si dirà, e punisce il fraudolento. E non è più ragionevole, più dignitoso ancora, quando si può, di prevenire il delitto, che di punirlo?

Fa meraviglia, che si esiga un'istruzione nell'Avvocato, nel Medico, nell'Architetto, nel Farmacista etc.: e si lascino in piena libertà il sarto, il calzolaio, il tingitore, il tessitore, il fabbro etc. etc. Forse vi sarà più libertà nella scelta del calzolaio, che in quella del medico? Forse nell'uno la guarentigia è necessaria, e nell'altro no? Forse l'avere un'opportuna ricetta non è un bene, come avere un buono paio di scarpe, un drappo durevole, una bella tingitura? Tanta sarà dunque la differenza tra il *vivere* ed il *ben vivere* che l'uno debba essere sotto la tutela della legge, e l'altro nò? O forse si è più in grado di conoscere il drappo migliore che il miglior medico? Anzi nelle arti liberali la voce pubblica rare volte bugiarda, è guida, e maestra, mentre nelle arti meccaniche essa spesso, senza volerlo, è ingannatrice: in queste arti la frode si nasconde sotto mille apparenze, e le apparenze sovente sono tali che ingannano il più astuto.

Se queste cose sono vere, siami permesso di conchiuderne, che l'ordine, e il buono si ritrova solamente dove tutto cammina con regola; e se la regola manca, la legge non debba star pronta a supplirla? Si dice, che l'uomo è uomo fino a che si fa guidar dalla ragione, e che scostandosi da questa guida, sarà un pazzo, un delirante, un bruto: non sarà più uomo. Ebbene la ragione non è dessa la prima, anzi la sorgente di tutte le regole? E la legge non è forse l'espressione della ragion pubblica e suprema?

Dunque, si conchiuderà, basti la sola ragione. E basterebbe, io dirò, se non fosse sedotta dalle passioni, o ingannata dall'ignoranza. La legge in generale non fa che supplire a queste infermità, o a questi vizii della ragione. La legge non è dunque che una ragione incorruttibile.

Or può negarsi che vi sia libertà sotto l'impero della ragione? E non vi sarà poi libertà sotto l'impero della legge? La necessità di fare il bene è troppo bella, è troppo dolce servitù per essere preferita ad una libertà malfattrice!

Se giova che la manifattura sia sottomessa a regole relativamente alle qualità che debba avere l'artefice; che si dirà poi di quei regolamenti, che riguardano i prodotti? Determinare la quantità, e la qualità di ogni prodotto, è lo stesso che obbligar la legge a scendere a quelle minutezze e particolarità, le quali mal si accordano colle sue, che sono provvidenze generali, e nello stesso tempo è soffogare i germi dello spirito inventivo di chi produce, e mettere in catene il gusto variabile di chi consuma: o per dirlo altrimenti è sottoporre l'industria al misero, vile, ed infecondo sistema di una *rutina*, la quale tanto è più dura, e tanto più si oppone al perfezionamento del sistema industriale, per quanto la legge è più rigorosa.

Si aggiunga che l'ubbidire a questa legge è un male, l'infrangerla è un bene: inconveniente che ha sempre luogo, quando la legge si mette in opposizione col l'ordine naturale delle cose, e col vero interesse degli uomini.

A qual pro l'ordinare che un drappo sia tessuto di tante fila e non più, di tale



larghezza, e lunghezza e non altra, di un certo colore, di un dato apparecchio? Forse il modello che la legge prescrive è così perfetto, che non possa farsi il meglio? Forse sodisfa a tutti i bisogni, a tutti i gusti, a tutti i capricci? E se fosse così, la legge diverrebbe oziosa: perchè l'industria da se sola va dove il bisogno la chiama. Inceppar dunque l'industria senza vantaggio, è incepparla senza necessità: lo che sarebbe provvedimento di limitata amministrazione. La legge non deve che tracciare la strada migliore, la più facile, la più sicura: il camminarvi debb'essere lasciato tutto all'industria. Essa vi si condurrà lenta, o spedita etc. siccome vedrà che convenga al bene suo, il quale non è, quando è vero, e reale, che il bene altrui.

A giustificazione de' minuti regolamenti, che pure un tempo furono praticati, forse si dirà, che non altrimenti si potrebbe mantenere presso gli esteri il credito delle fabbriche nazionali, se non rendendo difficile la contraffazione; e dichiarandola contraria a sì fatti regolamenti, e perciò, come criminosa, sottomessa a punizione. Al che noi risponderemo che se la contraffazione offrirà vantaggi straordinarii, malgrado il divieto avrà luogo; anzi il divieto servirà come stimolo al delitto, e siane per prova la monetazione, il contrabbando. Ma se vantaggio non vi ha, è vano il timore che la contraffazione abbia luogo. Che se il vantaggio fosse lieve, solamente un pazzo potrebbe esporsi, per poco guadagno, a perdere il profitto durevole della propria industria.

Tutti gl'inconvenienti, e i mali che scaturiscono dai calcoli mal combinati, sono figli dell'ignoranza, e per prevenirli, anzi per farli tutti scomparire, basterà diffondere i lumi dell'istruzione.

A che gioveranno adunque, si dirà, quelle *marche* e quei *piombi*, che si mettono per raccomandare il lavoro? Sono come una specie di certificato col quale il Governo assicura, che il lavoro appartiene alla fabbrica, nella quale si dice prodotto, e che per le sue buone opere sta presso del pubblico accreditata.

Ma questi certificati non possono ancor essi esser contraffatti? Lo possono senza dubbio, ma più facilmente nel mercato interno, che nell'estero: perciocchè nel tempo dell'esportazione da uomini periti possono esser verificati, e nelle piazze estere poi da' Fattori incaricati, ed assistiti dai Consoli.

So bene che simili formalità sarebbero tanti ostacoli al commercio: ma debbono in pace sopportarsi, quando si tratta di mantenere costantemente lo spaccio delle proprie produzioni, e quando i tentativi alla frode sono forti, ed essa è facile a commettersi. Nell'ordine generale la perdita di qualche tempo dev'essere preferita alla perdita dell'industria.

In una piena libertà commerciale, lo so, questi ritardi, o forse le avarie che li accompagnano non avrebbero luogo, ma l'industria sarebbe continuamente esposta ad esser la vittima della frode, e dell'altrui insensata avidità. Un'industria creata è parte del patrimonio comune, che la legge deve far di tutto perchè non solo esista, ma vada inoltre crescendo, e prosperando: che dall'esistenza, dall'incremento, e dalla prosperità dell'industria dipende il bene universale.

Ma l'accordare il certificato a certi lavori, e negarlo a certi altri, non è lo stesso che lo stabilire legalmente un *monopolio*? Il nome di esso per gli abusi, è ormai divenuto troppo odioso: ma stando più all'idea, che alla cosa, diremo che

non è da condannarsi un monopolio, il quale giova nel tempo stesso così a chi produce, che a chi consuma.

Malgrado ciò non lascia di essere un *privilegio*. E a chi mai ne viene il danno? Ogni privilegio, purchè non sia *esclusivo*, e serve a far prosperare l'industria, non solo è utile, ma potrà essere anche necessario.

Si è con ragione attaccata al *privilegio* un'idea svantaggiosa, perchè si è quasi sempre accordato come un favore da cui nasceva il bene di pochi, e il danno di molti: ma un privilegio, che procurasse il bene a tutti, fatto superiore a questa sfavorevole prevenzione, sarebbe riconosciuto non solo come giusto; ma per la sua utilità come necessario.

Qual privilegio più giusto di quello che si accorda alle invenzioni? E pure giovando a produttori non reca nocimento a' consumatori? E non è desso un vero monopolio?

Così è: ma chi oserà dare a questo monopolio un senso odioso? Ogni invenzione crea una nuova ricchezza; e accrescendo l'industria, accresce il patrimonio comune: che importa che per qualche tempo resti esclusiva, quando altri non sanno ancor crearla, se dovrà poi svolgersi a beneficio comune? Non è egli ragionevole che chi procura altrui un vantaggio, egli il primo ne goda? E chi mai non sarebbe disposto a far nuovi sacrificii per procurarsi sempre nuovi vantaggi? Dall'altra parte il privilegio assicurando all'inventore la privativa per alcun tempo, lo rende moderato nel fissare il prezzo delle sue opere, perchè sa che la sua utilità cresce col consumo, e il consumo tanto è maggiore, quanto il prezzo è minore: il qual sistema è senza dubbio di giovamento comune. Negata la privativa, il timore che altri giunga a fare la medesima scoperta, farebbe eccessivamente rincarare il prezzo. La legge adunque delle private non produce nel fatto che bene universale.

Si aggiunga che l'invenzione è una proprietà come tutte le altre, forse più nobile, perchè nascente dall'intelligenza, e dallo studio, forse più rispettabile perchè parte del patrimonio industriale, ch'è patrimonio pubblico: dunque la legge deve proteggerla: tanto più che con tale protezione favorisce lo spirito d'invenzione, dal quale dipendono i progressi dell'industria, l'incremento della ricchezza pubblica, e privata, e quindi la prosperità, la forza, e la grandezza nazionale.

Del resto non è difficile al Legislatore di sostituire alla privativa un premio, un compenso proporzionato. Egli con ciò non farebbe che togliere dalla massa generale delle ricchezze una frazione per impiegarla a beneficio degl'inventori, ma questa massa ne resterebbe compensata dal comodo, dal piacere, e da' risparmi, che risulterebbero dalla invenzione rapidamente propagata. Niun tributo è tanto giusto, e tanto utile insieme quanto quello che prende poco da una parte, per dar molto dall'altra.

Tra tutte le invenzioni, quelle, contro di cui si è più generalmente declamato, sono le invenzioni delle macchine. Noi qui non esaminiamo se gl'inconvenienti, contro i quali si è mosso tanto rumore, sieno quali si pretendono: questo esame appartenendo ad altro luogo, considereremo qui le macchine come tante nuove forze industriali, e dotate di tale forza creatrice, che la massa delle ricchezze ne va sommamente accresciuta. Noi considereremo che l'industria senza macchine è lenta,

circoscritta, imperfetta, colle macchine rapida, feconda, ed in perfezione progressiva. Chi mai, considerate sotto questo punto di veduta le macchine, potrà chiamarne l'invenzione dannosa?

Ma se tanto sono giovevoli, se ne dovrà forse fare una proprietà esclusiva? Ecco una questione importantissima, della quale al presente non possiamo fare che una parola passaggiera. Osservando non esser bastante di aver macchine, ma che sia necessario inoltre possedere spirito chiaro d'intrapresa, operai sommamente destri, ed una meccanica favorita, e sostenuta da un diligente, ed instancabile spirito inventivo; per sì fatti motivi osiamo avvanzar l'opinione, che nell'uso delle macchine chiamar le altre nazioni in partecipazione non solo non sia dannoso, ma invece sia utilissimo.

L'introduzione delle macchine in un paese poco avanzato nello sviluppo del sistema industriale, gli dà un grandissimo impulso, e la produzione in generale ne va necessariamente favorita, ed accresciuta. Di questo beneficio trarrà il primo, e il maggior profitto quel popolo, che si troverà più avanzato nella perfezione, ed estensione del magistero macchinale. Per virtù di questo magistero la quantità de' valori da prodursi potendo crescere sempre di più, è necessario che sempre più ancora crescano altrove gli equivalenti, onde con essi aver luogo il cambio. Ove questa circostanza venisse a mancare, il crescere continuamente, e oltre misura da una parte i prodotti, e il mancar dall'altra si volgerebbe a danno di chi più produce, e perciò dell'industria più feconda. Dal che siegue, che la fecondità dell'industria va necessariamente soggetta ad una legge di dipendenza, e di proporzione. L'Inghilterra dunque (e di essa sola parliamo come la più avanzata nell'uso delle macchine) temer non dee, che altrove sieno introdotte nuove macchine ad incremento d'industria; purchè il suo magistero non si degradi, purchè anzi vada sempre crescendo, e con esso l'industria salga a maggior perfezione, essa sarà sempre la prima, e sempre la sola, nè avrà rivali, che possano offrire com'essa opere più perfette, e più solide a prezzo minore.

Sovente il beneficio dell'industria non si può ottenere che dall'associazione delle forze economiche. Da qui l'origine delle *Compagnie*, o società industriali. Ma le compagnie, sotto il pretesto di esporre a gravi pericoli grandissimi capitali, pretendono a privilegio. Il dar come regola generale che il privilegio è sempre nocivo a noi sembra un errore dettato dal pregiudizio. Il Sovrano che sanziona le compagnie, crea una nuova specie di forze economiche, le quali altrimenti non avrebbero esistito. Or quando queste forze divengono produttrici di valori, che senza di esse non sarebbero stati prodotti, la legge benchè accordi il favore del privilegio, ci sembra provvidentissima.

Senza delle compagnie non avrebbero avuto luogo certe grandi pescagioni, non si sarebbero scavate molte miniere, tanti canali non sarebbero stati aperti, ecc.; perciò l'industria non avrebbe ricevuto lo sviluppo, e l'estensione che ha in Inghilterra, in Francia, nelle province americane, e in quei paesi non si sarebbe accresciuta la massa delle ricchezze, nè la loro sorgente ampliata. Quando non altrimenti possono introdursi, e mantenersi le compagnie che col privilegio, esso non debbe essere negato, perciocchè tolta la causa, ne sarebbe tolto anche l'effetto.

Però nell'accordar privilegi il Legislatore debbe aver fatto molti calcoli, e non

poche ricerche. Il primo esame a parer nostro, è di vedere se la nuova industria, che la compagnia promette al paese, sia o no conveniente, e proporzionata al suo stato attuale: se sia più utile farla esercitare da' cittadini, o invece riceverla in tributo dagli stranieri: se l'utilità presente e futura sia tale che mentre incoraggia la compagnia, non deprime il resto della nazione: se la necessità de' sacrificii attuali sarà compensata da' vantaggi futuri: se l'industria illusa da chimeriche speranze non tolga i capitali dalle intraprese interne, e che bilanciano l'utilità moderata colla sicurezza, e colla stabilità, per versarli nelle intraprese esterne, lontane, di dubbia riuscita.

Oltre a queste e ad altre circostanze il Sovrano come tutore nato degl'interessi de' privati, specialmente in opere che diconsi di pubblica utilità, deve adoperare somma vigilanza perchè nel seno della Società non si stabilisca un monopolio occulto, avente per oggetto la malversazione. Perciocchè pochi furbi possono benissimo sotto apparenze lusinghiere offrire al pubblico un'intrapresa per accalappiare quei che per ignoranza, o per buona fede non sanno spingersi sino alla radice della cosa, e creandosi capi, direttori, e amministratori de' fondi sociali, volgerne tutto il bene ad utile proprio, e tutto il male a danno degli associati. A prevenire questo disordine, senz'altro esame si ricusi l'autorizzazione a coloro che non godono la stima pubblica: e quando dopo maturo esame sul carattere morale de' progettisti si accorda, oltre un integerrimo, e vigilantissimo commissario del governo incaricato a seguire fil filo, e in tutt'i particolari, le operazioni della compagnia, è indispensabile che l'esame sia di pieno dritto degl'interessati, e quello che più importa che niuno mistero, niuno gergo copra le operazioni amministrative, rigettandosi, come pretesti furbeschi tutti i motivi che si adducono per formarne il segreto di pochi.

Noi riserbando a luogo più opportuno il trattar questo argomento con quella estensione, ch'esige la sua importanza, basti qui l'aver in generale osservato, che le mire del legislatore debbano principalmente volgersi ad esaminare ciò che promette, e ciò che fa la compagnia di bene, o di male così al pubblico, che a quei medesimi che vi concorrono coi loro capitali, e colla loro industria. Se regola generale non è, come abbiamo osservato, che il privilegio sia sempre nocivo, lo sarà però tutte le volte che si converta in monopolio, e quando prende le forme del mistero, onde nascondersi non solo al governo, ma agli stessi interessati. L'esame, e la pubblicità delle leggi fondamentali, e regolamentari è il primo rimedio a questo male, o per dir meglio a questa sorgente di tanti mali. Se il favore o è cieco, o condiscende, o tace, diventa principio di calamità, e tende a distruggere quella industria stessa, che aveva la intenzione di favorire.

È chiaro dietro tutto ciò il giudizio che dee farsi delle compagnie attaccate al sistema coloniale. Esse sono per natura esclusive, e il monopolio è come la base della loro istituzione. Questo monopolio se giova alla madre patria non può giovare a coloni. Quale sarà più stabilmente, e più ampiamente utile de' due sistemi, quello di natura esclusivo, o quello che accorda una conveniente, e moderata libertà? Il vero bene è quello che viene da un'industria inceppata, languente, o da un'industria animata, progressiva, sempre crescente?

Del rimanente, se nel sistema produttivo alcune restrizioni, in forza di circostanze speciali, possono essere temporaneamente utili all'industria, nel sistema

di compre e vendite crediamo indispensabile piena libertà. Ogni restrizione, ogni privilegio, ogni monopolio, nuoce direttamente al consumo, e indirettamente alla produzione, e perciò tende ad inaridire la vena delle ricchezze. Il bene può esser provvisorio, e passeggero per pochi, ma il male è male durevole, e per tutti. Ciò che tende a distruggere il principio vitale dell'industria, ben considerato nella piechezza de' tempi, e delle circostanze, non è, e non può essere che un male

*Assise, gabelle, dritti* sono senza dubbio necessari a formare il pubblico tributo, sebbene non lascino di essere tante forze più o meno opposte alle forze industriali. Tutta l'arte dunque del legislatore consiste a romperne l'energia con quelle regole, e misure, che le circostanze permettono; e con destrezza volgerle a stimoli delle intraprese industriali. Abbia però sempre innanzi la legge di proporzione, perciocchè dove questa legge è conculcata il male si rende inevitabile.

Uno degli oggetti più delicati, e più importanti è il *sistema monetario*. La moneta essendo l'istrumento immediato delle contrattazioni, e soprattutto delle contrattazioni minute, se non è garante, ossia se non offre l'equivalente conosciuto, e stabilito, qui indebolisce, là trattiene, in altro luogo rompe affatto il cammino de' valori. La vita del sistema politico-industriale è attaccata da mille, e diverse malattie, che portano a consunzione. Al contrario nel libero, e spedito circolar della moneta, più rapidamente i valori passano da mano a mano, e più dal moto energico, e continuo le forze industriali ricevono vita, e vigore. Il discredito sulla moneta è un decreto di morte per l'industria.

Quando il sistema monetario è perfetto, ed è lealmente, e stabilmente mantenuto, si fa base ad un sistema più attivo, più esteso, e più fecondo, il *sistema del credito*. Il credito facilita, promuove, e moltiplica le contrattazioni assai di più che la moneta. Le leggi adunque favorevoli al credito sono essenzialmente, eminentemente industriali. Dove non esiste credito, l'industria vi dev'essere bambina, e circoscritta: e non è possibile ch'esista credito dove non vi sono leggi protettrici.

Non sarà superfluo l'osservare che il fondamento del credito è la buona fede: e buona fede non vi ha dove manca la legge primitiva del cuore, la legge della moralità. È per certo un beneficio veramente celeste, che l'interesse dell'industria, e dell'economia sia l'interesse stesso della virtù. Chi oserà dunque credere che un popolo immorale possa essere un popolo ricco, e fortunato?

Il sistema monetario, ed il credito sono due elementi de' quali la legge deve saper usare nel prescrivere ciò che riguarda lo stabilimento del sistema Bancario. Una Banca deve riguardarsi come la fucina dove si foggiano, o si combinano, e proporzionano gl'istrumenti della circolazione. Come appendici immediate, o prossime di una Banca pubblica sono le banche private, e come appendici più remote debbono considerarsi tutte quelle corporazioni, o società, che colle loro operazioni si propongono di accrescere la massa de' valori circolanti.

Per la virtù delle forze circolanti, diventa anch'essa circolante ogni qualunque proprietà. Gl'immobili stessi si fanno mobili, e passano facilmente da mano a mano: nè si fermano che per un bene maggiore. Nel sistema d'industria attiva sono le mani più industrie, che li arrestano, ed allora divengono più produttivi e perciò più vantaggiosi.

Tutto in questo sistema è in movimento, perchè il moto è quello che dà la

fecondità. I soldi dell'operaio non restano inoperosi nello scrigno, ma si versano in una *cassa di risparmio*; e da essa passano ad essere elementi della grande circolazione. La timida, e limitata fortuna non si trattiene incerta sulle sponde, e atterrita dalle tempeste, ma si confida al mare, trovando nelle *assicurazioni* audacia, e coraggio. Il padre di famiglia può con lievi contribuzioni successive preparar le doti alle figlie, e stati e professioni diverse ai figli, mettendole in un monte che si fa multiplo innestandosi al sistema generale dell'industria. La vita stessa può diventar un valore circolante, e assicurare il bene delle famiglie. Ma questi vantaggi, che offrono le società de' capitalisti inventate dall'irrequieto, ed ingegnoso spirito di speculazione, sono reali, e positivi? O sotto leggiadre apparenze di bene comune non celano che il solo bene degli speculatori? Codeste *casse rurali, casse fruttuarie, agenzie universali*, ed altre società, che con nomi bizzarri, e seducenti tentano tra noi di mettere radice, sono veramente di pubblica utilità? Quando sarà il tempo tutte le passeremo ad esame: per ora giovi riflettere che le istituzioni di questa, o di simile natura, quanto più sono complicate ed ingegnose, tanto più rigoroso esame far se ne debbe, e a tutto ciò che abbiam detto poco innanzi delle compagnie, deesi aggiungere, che un'istituzione industriale, la quale nè direttamente nè indirettamente giova all'industria, deesi riputare un'intrapresa fatta per lo bene di pochi, e per lo danno di tutti.

Giova che le proprietà sieno in perpetua circolazione, ma questa circolazione non dev'essere un moto sterile, un semplice passaggio di valori, ma un moto fecondo; e tale, che ogni nuovo passaggio sia nuova sorgente d'utilità.

In questo stato di fecondità mettere ostacoli al giro delle proprietà è lo stesso che circoscrivere il campo dell'industria, e limitarne pure la forza produttrice. Dovunque poi le proprietà si fanno stagnanti per legge, o si accumulano senza proporzione, o divengono in parte infruttuose. Le grandi proprietà se giungono ad assorbire le piccole, si vedrà sorgere l'ordine mostruoso di pochi estremamente ricchi in mezzo a milioni di uomini estremamente poveri. Si aggiunga che la soperchia ricchezza tende a lusso, a piaceri, ad abbandono, come la soperchia miseria scoraggia, e scema l'amor della fatica: l'una, e l'altra da parti opposte tendono a soffocare lo spirito d'industria, e a renderlo meno produttivo. Come il bisogno dà vita, ed alimenta l'industria, così l'industria eccita, e riproduce il bisogno: sono due potenze così dipendenti che l'una si sostiene, e s'ilgrandisce per virtù dell'altra. Fu detto che il bisogno aveva creato l'industria, e noi soggiungiamo: è l'industria che accresce la forza creatrice del bisogno.

In questo stato di reciproca dipendenza uopo è che vi sia proporzione di forze: quando il bisogno avanza l'industria, questa ne rimane in parte negletta, e soffogata: quando l'industria avanza il bisogno questo cessa di essere uno stimolo, un principio di vita. Ove le fortune, i bisogni, e le industrie sono più generalmente, e in maggior proporzione distribuite, ne viene il minor numero di mali, e il maggiore de' beni: è forse la sola vera felicità cui è permesso all'uomo di aspirare.

Il paese che abbonda più di privilegi, di restrizioni, dà forte argomento che l'industria vi sia esposta a grandissimo numero di ostacoli, e perciò limitata, e languente.

Quanto è più ampio il giro delle proprietà, tanto più l'industria deve cre-

dersi estesa e feconda. Bastando per ora ciò che abbiamo detto della circolazione interna, tutta fondata sulle istituzioni più o meno invecchiate, e più o meno ragionevoli, gettiamo un rapido sguardo alla circolazione esterna tutta compresa nel sistema commerciale. Quando questo sistema poggia sopra trattati estorti colla forza, esso non è che un monopolio più o meno mascherato: fondato sulla violenza, e sull'ingiustizia, di sua natura non è durevole. L'opera della forza commerciale è un'opera fattizia, che o un'altra forza della stessa natura presto o tardi distruggerà, o quella che suol chiamarsi forza delle cose. La debolezza spogliata d'ogni energia industriale a poco a poco manca di che alimentare la forza, e questa è obbligata a cedere, ad accordar libertà onde le si crei nuovo alimento. E perchè camminar per queste vicende di poco, e di nulla, e piuttosto non lasciar libero quel sistema che dà sempre, e senza interruzione, e dà tanto più, per quanto dipende solamente da se stesso? Questo, e mille altri fatti comprovano che non si dà vera e durevole utilità senza giustizia.

I popoli non possono essere utilmente, e stabilmente legati tra loro senza una perfetta reciprocità: questa equivale a libertà commerciale, e la libertà in ogni ramo d'industria universale è sempre feconda. Se vi vanno unite restrizioni, queste cederanno a poco a poco, siccome andrà migliorando il sistema del commercio universale: il quale miglioramento sarà l'effetto della propagazione dei lumi, perchè come i popoli saranno più istruiti in questa materia, così conosceranno meglio i loro veri interessi, e scopriranno che l'interesse principale è quello di non commettere veruna violenza, veruna ingiustizia. Ciò che viene dalla violenza e dall'ingiustizia è ruba, e la ruba non è ricchezza. In Sparta si premiavano i ladroncelli più astuti: questo costume accrebbe in quel paese il numero de' ladri, ma non accrebbe il numero delle ricchezze.

Quantunque la circolazione interna sia la prima, pure la circolazione esterna esercita una potentissima influenza sul sistema industriale. Questa influenza si rende sensibile sotto i dritti de' *transiti*, de' *pedaggi*, delle *esportazioni*, e delle *importazioni*: perciocchè la circolazione per una forza segreta, e indomabile si va coordinando al sistema di questi dritti. E malgrado i *premi* a' quali si ricorre come stimoli, e incoraggiamenti, quella forza non lascia di farsi sentire.

I dazii, contro de' quali l'ignoranza, e la pedanteria non cesserà mai di declamare, sono ottimi provvedimenti ogni volta, che restringono le importazioni nocive e facilitano le utili, cioè quelle che promuovono l'industria nazionale.

A coloro i quali in buona fede non sanno veder in essi che danno, diremo francamente, che ragionano male, attenendosi a' principi astratti, e generali, e perciò veggono il danno dove non vi è che l'utile. Che scendano da quelle metafisiche speculazioni, e veggano le cose come sono, ed io son persuaso, che allora non si faranno più illudere dal suono di alcune parole, che sono dolci all'orecchio, ma che divengono aspre quando incitano ad operare in senso opposto ai sani principii dell'amministrazione economica, e finanziaria.

Nell'esaminare la propria industria, se si trova più vantaggioso il produrre che il comprare da popoli stranieri, non è ottima provvidenza di governo rendere con provvide leggi facile la produzione, e difficile la compra?

Al contrario sarebbe gran fallo ricorrere al sistema proibitivo, quando il vantaggio maggiore si trovasse in comperare. Nè in sì fatte cose debbono intervenire

certe massime di politica, le quali portano a soperchierie, ad ingiustizie ma non ad utilità. Non sarebbe follia sacrificare questo vantaggio alla tanto famosa legge di rappresaglia?

La proibizione opportunamente stabilita, cioè quale si conviene alla prosperità del sistema industriale, si fa tanto feconda di bene quanto una inopportuna libertà lo sarebbe di male. Qualunque delle due che si preferisca, è necessario che le *tariffe daziarie* sieno tratte dall'essenza stessa del sistema d'importazione, e di esportazione, e messe con esso in accordo perfetto. E siccome quest' sistema va prendendo norma, e cangiando indole col moto generale del commercio, così le tariffe non debbono essere fisse e invariabili, ma rendersi conformi allo scopo cui sono indritte. Le tariffe capricciose, o stabili, anche nella buona scelta diventano sorgente di male.

Per conoscere le variazioni del moto universale del commercio, si potrà utilmente ricorrere alla diplomazia, incaricandola della statistica del commercio straniero. Conoscere ciò che si fa in casa altrui, è la migliore lezione per sapere cosa debba farsi in casa propria. Considerando le variazioni, e le pieghe che prendono le industrie degli esteri, si potrà dare all'industria propria quell'impulso, e quella direzione, che si scoprirà più congrua alla sua forza industriale, e più concorde col sistema universale. Senza questi lumi si cammina a tentone, e deesi per necessità cadere sovente: e per la via della cadute frequenti non si va per certo alla prosperità.

Per raccogliere in brevi parole quanto fin qui abbiamo ragionato, gioverà considerare il potere Sovrano relativamente all'ordine politico-industriale. come una forza universale, che in tante forze speciali si divide, e suddivide, e dall'azione delle quali dipende tutta quanta è l'economia civile delle nazioni.

I motivi, che dee proporsi la legge nel dar regola a questa economia, debbono essere fondati 1° su i rapporti industriali che ogni cittadino ha con se stesso, e col corpo politico-industriale 2° su quei che il corpo politico-industriale ha con ogni individuo 3° infine su i rapporti che hanno tra loro i diversi popoli, e da quali sorge il sistema politico-economico universale, o delle nazioni. Nella somma di questi rapporti si trova l'industria interna legata ne' suoi diversi elementi, e col'industria esterna.

L'arte di soddisfare i bisogni, e di migliorare la propria sorte costituisce la natura industriale dell'uomo. Quel non potere soddisfare i bisogni proprii senza soddisfare i bisogni altrui, il non poter migliorare la propria condizione senza che la condizione degli altri ne fosse anche migliorata, costituisce il legame tra uomo, ed uomo, tra popolo, e popolo, e quindi l'ordine industriale.

La massa universale di un popolo non fatica ad accrescere la somma delle ricchezze, senza concorrere all'incremento, e alla prosperità dell'industria di ogni uomo: nè la sorte universale può migliorare senza che la sorte individuale non vada pur essa migliorata.

I vincoli industriali, per cui i diversi popoli si stringono tra loro, sono per la lor natura simili affatto a quelli, che legano i diversi individui, se non che meno vicini, e più complicati.

Non è da riguardarsi solamente la natura industriale degl'individui, e delle nazioni, ma la natura, e le specie diverse d'industria. Perciocchè l'industria pub-



blica, o universale risulta dall'insieme delle industrie speciali o private: le quali non solo debbono considerarsi per l'indole, e la qualità d'ognuna, ma ben anche per li rapporti di dipendenza reciproca che hanno, e per la proporzione colla quale concorrono a costituire il sistema generale.

In questo sistema non solo è da riguardare lo stato attuale dell'industria, ma il prossimamente futuro. Tra l'uno, e l'altro stato vi sono de' rapporti o legami naturali, che potrebbero dirsi di genealogia; perchè l'uno risulta dallo sviluppo, e progresso dell'altro. Il legislatore non deve perder di vista questi rapporti, e seguirli senza interruzione: perchè ogni salto produce il male, ogni smarrimento ritarda il bene. Soprattutto dee guardarsi dall'imporre la minima violenza all'industria: essa cammina da se, e cammina sempre per la migliore strada: la legge deve solamente accompagnarla per togliere gli ostacoli, spianare la strada, e incoraggiare a camminarvi.

La forza in questo genere non produce mai che una ricchezza fazzia, la quale non solo non è durevole, ma mena sempre ad effetti perniciosi. La sproporzione, che n'è la necessaria conseguenza, si volge infine a danno di quell'industria stessa, della quale imprudentemente si voleva fare un'industria privilegiata. Distrutta la proporzione, che dee considerarsi come l'elemento fondamentale della prosperità, mentre si produce più da una parte, si ottiene meno dall'altra: e il meno, ed il più nel sistema industriale sono egualmente dannosi.

Adunque noi adotteremo per massima la libertà dell'industria, però non una libertà cieca, illimitata, senza regola, ma una libertà ragionata: cioè quale si conviene alla natura, allo stato, e alle circostanze prossime, e remote, le quali accompagnano il sistema politico-industriale. E questa libertà noi crediamo, che il legislatore possa stabilire, conservare, e proteggere, con tutte le sue provvidenze governative, onde ottenere il maggior bene possibile dall'economia universale.

## CAPITOLO VI.

### *Leggi generali delle forze industriali.*

Quattro sono le operazioni, che l'industrioso può fare in relazione a' valori: crearli, metterli in circolazione, distribuirli, o consumarli. Da ciò nacque la classificazione da noi fatta (Cap. 1) delle forze industriali in *produttive, circolanti, distributive, e consumanti*.

Nell'*Economia Industriale*, che verrà dopo questa Introduzione, noi ragioneremo di ciascuna di queste *forze*, le quali, considerate come tanti *generi*, non solo vedremo come si suddividano in molte *specie* subalterne, ma ci studieremo di scoprire le leggi particolari di ogni specie. La dottrina di queste leggi è fondata sulla dottrina delle leggi generali, quelle cioè che riguardano ciascun genere, o gli ordini che i generi fanno a due a due, a tre a tre, o presi, e coordinati, come sono per virtù della loro stessa natura, tutti quattro insieme.

Considerata la forza produttiva da se sola, tanto è più industriale, per quanto maggiore è la quantità de' valori che produce.

Ma la forza produttiva è anch'essa un valore, il quale si consuma producendo: è chiaro perciò, che quanto meno si consuma per produrre, e più si produce,

tanto è più grande la fecondità della forza, e tanto più perfetto ne sarà il magistero industriale. La legge adunque sarà:

I. *Impiegare il minimo di forza produttiva per produrre  
la massima quantità di valore.*

Or la quantità di valore dipende non dalla massa, o quantità del prodotto, ma dalla *utilità* di esso. L'*utilità* poi non è di una specie, ma di due. La prima è inerente alla cosa prodotta, o all'uso che di essa *si può fare*: la seconda dipende da una condizione esterna, cioè dal bisogno altrui, o dall'uso che *attualmente se ne fa*. Questa è subordinata alla legge del consumo.

Il consumo dal canto suo si proporziona colla quantità degli equivalenti: o sia tanto si consuma di un prodotto, per quanto di un altro se ne può dare in cambio. E nel sistema generale, perchè tanto si dà quanto si riceve, la legge è:

II. *Tanto si consuma quanto si produce.*

La forza produttiva, considerata in ciò che dà, può essere relativamente a ciò che riceve maggiore, minore, o eguale alla forza di consumo.

Se la forza produttiva produce meno di ciò che richiede la legge del consumo, essa non è abbastanza feconda, abbastanza industriale.

Perchè nelle specie de' prodotti i consumatori sogliono essere in numero molto maggiore de' produttori, ne sorge una concorrenza vantaggiosa per questi, svantaggiosa per quelli. Ed è chiaro che la povertà degli uni non è compensata dalla ricchezza degli altri.

Se produce più di ciò che si consuma, ne nasce l'utilità de' consumatori, e lo svantaggio de' produttori. Quindi presto la forza produttiva si arresta, il prodotto scarseggia, e i consumatori pagano a caro prezzo la passeggera utilità ritratta da quella sproporzione.

La vera utilità e per chi produce e per chi consuma si ottiene, quando tra le due leggi di produzione e di consumo vi è un'esatta proporzione: si produce tanto quanto vuole il consumo, e non più. La concorrenza in tal caso tocca un grado, che nello stesso tempo può dirsi *massimo*, e *minimo*, così per li produttori che per li consumatori. Perciocchè non è vero vantaggio quello che si ha di un modo transitorio, e presto è seguito da uno svantaggio maggiore per la qualità e per la durata.

La legge adunque della forza produttiva, e della forza del consumo legate in ordine, sarà:

III. *Tale e tanta sia la forza produttiva, quale e quanta  
è la forza del consumo*

Qui mi si potrebbe dire: la forza produttiva è la prima, e principale delle forze industriali, e quella che siegue più da vicino le vicende dell'industria: adunque sottomettendo questa forza ad una legge di proporzione colla forza del consumo, s'imporrebbe un limite alla sua virtù, ed essa e l'industria sembrerebbero

per una legge necessaria e intrinseca stazionarie. Ma ciò non è, perchè i progressi dell'industria sieguono i progressi dei lumi, e dell'incivilimento, più che i progressi del consumo. La forza produttiva è dunque di una virtù sempre crescente, e per essa sempre crescenti saranno ancora i valori prodotti: dunque pare che abbia una naturale tendenza a nuocere a se medesima; sembra che cammini per arrestare i suoi passi: par che si studii di accrescere la massa delle ricchezze per non generare infine che miseria. Nell'uno, e nell'altro caso la legge deve considerarsi come stazionaria, se non si voglia dire che possa essere contraddittoria.

Al che risponderemo, che la virtù crescente della forza produttiva non dee considerarsi relativamente alla massa de' prodotti, ma alla massa del consumo: cioè che deve produrre in modo, che al crescere la somma de' prodotti cresca la somma de' consumi. E ciò si accorda col naturale cammino dell'industria. Lo sviluppo, la perfezione dell'industria non consiste a dar sempre maggior quantità di prodotti ma a dare i prodotti ad un prezzo tanto minore, per quanto la loro massa è maggiore. Perciocchè non tutte le fortune si trovano a livello di tutti i prodotti. Vi sono fortune che possono offrire equivalenti per lo pane, e per la carne: altre hanno di che dare anche per lo vino: altre per certi oggetti di lusso, ma non per le stoffe sopraffine, per le pietre preziose, per gli ori, e per gli argenti: e così via via.

Ma se si produce grano così che il suo prezzo scenda di un terzo al di sotto del prezzo antico, già i prezzi degli altri generi di consumo vi si proporzioneranno, uno risparmio ne verrà in tutti i consumatori, e quindi si vedrà sorgere un equivalente per lo vino in quelle fortune che non lo avevano. Allora i consumatori cresceranno, e l'incremento di produzione non porterà a veruna conseguenza dannosa.

Quindi la legge naturale:

*IV. L'incremento della produzione deve serbare  
una legge inversa col prezzo de' prodotti.*

Or questa legge inversa non potrà venire che da un'industria perfezionata. Dal che risulta, che l'incremento successivo della massa de' prodotti non diventa dannoso, che sotto un'industria imperfetta, e stazionaria.

Come si vede, il produttore non solo può accrescere la massa de' prodotti ma si bene la massa de' consumi: e l'otterrà serbando la I. legge. Le altre leggi II. III. e IV. ne verranno serbate, come tante illazioni.

L'industria, sottomessa al sistema di queste quattro leggi, dovrà essere necessariamente un'industria vantaggiosa.

Ma ogni prodotto per essere consumato deve passare dalle mani del produttore a quelle del consumatore: e vi passerà più o meno mediatamente, secondo il grado di sviluppo cui l'industria trovasi avanzata. È appunto questo passaggio che chiamasi *circolazione*.

La forza che la produce forma ordine colla forza di consumo. Più cresce il consumo, più la forza circolante uopo è che cresca, e se quello scema, essa dovrà pure scemare. Da qui la legge fondamentale:

V. *La forza circolante sia in ragion diretta  
della forza del consumo.*

Quando la forza circolante è maggiore, mette in movimento una massa di valori maggiore di quella, che dalla forza del consumo è ricercata. L'offerta sarà maggiore della domanda, quindi il rinvilio de' prodotti, e il danno dei produttori.

In questa circolazione sproporzionata si manifesta, che l'industria non abbia stabilito, e regolato il suo magistero sulle leggi di sopra stabilite.

Dal che si fa chiaro, che la forza circolante forma ordine colla forza produttiva: e che il valore dell'una si proporziona al valore dell'altra.

Il produttore conosce aver danno dal ristagno de' suoi prodotti, quindi si studia di spingerli nella massa di valori circolanti. E tanto più gli è facile, quanto che si contenta di un equivalente futuro, di una promessa de' valori. In tal caso della massa circolante vi sarà una frazione più o meno grande, che cammina per virtù di una forza puramente nominale. Vi saranno valori non rappresentati, nè posti in moto da altri valori: quindi sproporzione tra forza produttiva, e forza circolante, tra forza circolante, e forza di consumo.

Per evitare questo disordine la legge da serbarsi è la seguente:

VI. *La forza circolante sia tutta reale ed effettiva.*

Quanto più lungo è il tempo nel quale un valore dura nello stato di circolazione, tanto meno feconda ne sarà la produzione, e tanto più scarso ne dovrà essere il consumo. Allora la circolazione dicesi *lenta*.

Ma il valore passando da mano a mano, se andrà sempre crescendo, la circolazione non sarà *lenta*, che nella sola apparenza. Ad ogni passo si consuma, e si riproduce: ad ogni passo una nuova industria: si arriva all'ultimo consumo per una serie di produzioni.

In quest'ordine di cose non vi è ristagno, e quiete: la circolazione è una forza media, che funziona continuamente a mantenere in proporzione le due forze estreme, quella di produzione, e quella di consumo. E quel che è mirabile, essa rende più energica la forza produttiva per mezzo delle produzioni, e fa più esteso il consumo per mezzo de' consumi. Da qui la legge.

VII. *La forza circolante veramente industriale è quella, che tanto da una parte promuove la produzione, quanto dall'altra il consumo.*

Quella forza, che fa circolare i valori senza nulla produrre, si dice *forza circolante sterile*. Il suo moto nel sistema dell'industria non è *vita*, ma apparenza di vita: anzi è cagione di morte. Una forza che s'impiega a pura perdita non solo è un valore perduto, ma un valore che comprende la perdita di altri valori. Quindi la legge della forza circolante potrà esser concepita sotto l'aspetto più generale, e più chiaro:

VIII. *La forza circolante industriale è di una natura feconda.*

Qual fecondità, qui si potrebbe dire, quando spinge all'ultimo consumo, al consumo cioè che distrugge per sempre i valori?

E quest'ultimo consumo non è pure di sua natura produttivo? Non si consuma forse per mantenere, o accrescere, o perfezionare tutte le forze industriali? E quale mai di queste forze potrebbe a rigore chiamarsi improduttiva? Il consumo adunque nello stesso tempo è principio, e fine di tutto il sistema industriale.

Il consumo può tanto eccedere, che giunga a distruggere le forze riproduttive.

Nella circolazione abbiám detto vi è una catena non interrotta di produzioni e di consumi; ma i consumi non sono ultimi, non finali, sono anzi cagioni immediate della riproduzione: si fanno scomparire i valori, per farli ricomparire sotto altra forma più utile. Il consumo adunque non è che una forza produttiva di utilità.

Se nella catena dei consumi, e delle riproduzioni, che costituiscono il cammino dell'industria, che si avvanza al consumo finale, vi s'immischiano consumi finali: o per dirlo altrimenti ai consumi, che portano a riproduzione, si sostituiscono consumi, che portano a distruggimento di valori, allora le forze delle industrie, cui questi valori appartengono, ne vanno di altrettanto scemate: e dal canto loro scemano la produzione, e la circolazione, perchè i valori distrutti erano sotto un aspetto *forze produttive*, e sotto un altro *forze circolanti*. L'industria ne andrà dunque peggiorata, perchè il consumo, ch'è suo, non è consumo improduttivo.

Ma il consumo finale può divenir produttivo per via delle accumulazioni, o de' risparmi, perchè allora gli si oppone un'industria sempre crescente.

Quindi la legge:

IX. *La forza del consumo è industriale, quando direttamente, o indirettamente reagisce sulle forze produttive.*

Non si consuma che ciò che si produce: chi nulla produce nulla può consumare.

Allorchè si consuma senza più e senza meno tutto quello che si produce, l'industria è stazionaria: se si consuma di più essa andrà decadendo, se meno si vedrà prosperare. Perciò l'altra legge del consumo è:

X. *Il consumo non diventa immediatamente produttivo, che per li risparmi.*

La profusione adunque è distruttiva dell'industria, la quale è di sua natura economica.

Lo spirito di risparmio per essere utile, ed industriale, conviene che sia comune a tutti gl'industriosi. Allora tutti avranno il necessario, e molti anche il superfluo.

In questo stato di cose non vi è ramo d'industria, che non abbia i suoi consumi, e le sue riproduzioni: quindi la sua proporzionata circolazione. Da questa circolazione risulta la *distribuzione* dei valori.

La distribuzione adunque non è che una circostanza, una condizione della circolazione: è l'andar che fanno i valori dove sono chiamati dalle industrie particolari.

È noto che quanto più estesa è l'industria, tanto maggiore sarà la massa de' valori che vanno ad alimentarla.

La forza distributiva adunque si coordina, e proporziona non solo colla forza produttiva, ma colla forza di circolazione, e di consumo. La sua legge sarà dunque come un risultato delle leggi di queste altre forze industriali. Eccola:

*XI. La forza distributiva è industriale, quando siegue la forza della circolazione ch'è industriale.*

Se da una parte troppo si crea, e dall'altra troppo si distrugge, la distribuzione seguirà questa sproporzione, e diverrà non una legge generale, ma una legge di eccezione.

La forza distributiva siegue la proporzione della forza produttiva: e la legge di quest'ordine sarà:

*XII. La produzione misura, e dirige la distribuzione.*

La forza distributiva colla forza di circolazione costituisce un altro ordine, la cui legge è questa:

*XIII. Tanto la forza distributiva è più feconda, quanto più lungo è il cammino della circolazione industriale.*

Finalmente la forza distributiva colla forza del consumo dà origine ad un terzo ordine, di cui ecco la legge:

*XIV. Tanto la forza distributiva è più industriale, per quanto il consumo ha nel magistero dell'industria una sfera più estesa.*

Non è difficile fare degli ordini di queste forze combinate a tre a tre, e ricavarne altrettante leggi. Ma queste leggi, che qui trascuriamo, potendole facilmente ciascuno ricercare da se, non sarebbero, com'è chiaro, che l'espressioni complessive delle leggi già precedentemente stabilite.

Perciò crediamo cosa più utile di volgere le nostre indagini a quelle leggi, le quali riguardano l'ordine generale, che risulta dall'insieme delle quattro forze industriali. Il considerar queste ad una ad una non è che una nostra speculazione ideologica, perciocchè nel fatto si trovano sempre riunite, e secondo il modo, il vincolo, e la proporzione con cui si trovano ridotte ad un sistema, così ne risulta un'industria più o meno perfetta, ed una prosperità o stazionaria, o declinante, o infine progressiva e crescente.

L'azione di queste forze industriali, riguardate quali elementi di un sistema d'industria si può considerare come esercitata; 1° in un dato spazio; 2° in un dato tempo; 3° per un dato effetto. E secondo questi diversi rapporti ad uno ad uno,

o nel loro insieme, si vedranno sorgere nuove leggi; e son quelle, che anderemò ricercando.

Le forze relativamente allo spazio, nel quale sono in attività, tanto più sono industriali quanto maggiore è l'estensione di questo spazio.

Accrescete l'estensione del terreno, dovrà in proporzione crescere il numero delle braccia, il numero degli animali, e il numero delle macchine, la quantità de' prodotti, le domande, le offerte, le contrattazioni, i consumi.

Ma può avvenire che l'energia delle forze industriali non cresca, come lo spazio si dilata, e se ne trovi scarsa, e minore. In simile caso la sua fecondità non è quella, che compete all'estensione data alle sue funzioni. Da ciò la legge:

*XV. Le forze debbono ricevere tanta estensione, quanta si compete  
alla loro natura industriale.*

Le forze che si coordinano ad una estensione doppia, è necessario che acquistino una energia dupla, sia per un aumento di numero, sia per un aumento d'intensità, affinchè la loro qualità industriale sia mantenuta. Scemerà questa qualità se le forze non crescano, o crescano in minore proporzione: crescerà se nella proporzione diverranno maggiori.

Un incremento di forze adunque non è sempre un incremento d'industria.

Considerate le forze relativamente al tempo, il crescere di questo equivale all'incremento di esse, ed al contrario se il tempo diminuisce. Si potrà ottenere lo stesso effetto in due giorni da quattro operai, che da otto in un solo giorno.

Ma qual de' due metodi è da preferirsi? Dovranno doppiarsi le forze, o duplicarsi il tempo?

Si farà l'uno, o l'altro secondo ricerca la forza produttiva messa d'accordo colle altre forze, o per dirlo altrimenti si farà ciò che si scoprirà essere più industriale. Perciocchè un risparmio di forze equivale ad un incremento di tempo, e vice versa. Ma il tempo non si può accrescere e diminuire ad arbitrio: anzi nel sistema generale d'industria si considera come una quantità costante. Le forze al contrario sono di nostra disposizione, e da noi dipende il coordinarle col tempo. Dalle quali cose viene la legge:

*XVI. Le forze sono industriali, quando equivalgono ad un risparmio di tempo.*

Nè questa legge debbe intendersi, che per risparmiare tempo gioverà moltiplicare le forze: che l'incremento di forze equivale allora ad incremento, e non a risparmio di tempo.

Quando il tempo è lo stesso, e l'industria giunge a risparmiare una frazione delle solite forze, è come se le forze fossero cresciute, o come se le forze fossero rimaste le stesse, ed il tempo cresciuto. Quindi la legge:

*XVII. Le forze industriali debbono essere in ragione inversa del tempo.*

Dove, per avere il solito prodotto, si consuma tempo maggiore, ovvero s'impiega una somma più grande di forze, l'uso di queste forze non è produttivo, ma

distruttivo: non è industriale. Allora o una porzione di tempo, o una frazione delle forze è consumata a pura perdita.

Le forze infine considerate relativamente al loro effetto, ossia relativamente alla quantità del valore su di cui si esercitano, è chiaro che quanto più esse saranno industriali, tanto questo sarà maggiore: e per essere industriali già si sono stabilite le leggi, alle quali è necessario che sieno sottomesse.

Ma questo effetto deesi ancor esso riguardare per le relazioni che ha collo spazio, e col tempo: d'onde risultano le sue leggi.

Come crescono lo spazio e il tempo, così cresce la somma de' valori: questo incremento di valori, non è sempre reale, ma apparente: non è sempre industriale. Perchè sia tale ecco la legge:

XVIII. *Tanto l'effetto sarà maggiore, quanto lo spazio è più ampio, e il tempo più breve: o altrimenti, l'effetto per essere industriale deve seguire una ragione composta dalla diretta dello spazio, e dalla inversa del tempo.*

Si sa che l'effetto è proporzionale alla cagione, la quale per noi non è attualmente che il sistema delle forze industriali. Or esaminate queste forze relativamente allo spazio, ed al tempo, ne risulta chiaramente, che l'effetto di esse si conformi in estensione diretta collo spazio, e inversa col tempo.

Supponete una stessa industria. Col mezzo di un magistero essa produceva un effetto determinato in un giorno; sotto l'influenza di un nuovo magistero lo produce in due giorni. Il tempo cresciuto, se l'effetto è rimasto lo stesso, è come se fosse diminuito: ecco una ragione inversa, e intanto chi potrebbe mai chiamare il nuovo magistero, magistero industriale?

Questo dimostra che il tempo debba essere una quantità costante, e che le sole forze, o il loro prodotto sieno la quantità variabile. Di fatti l'industria non può esercitarsi sul tempo, che non è in nostra facoltà nè di accelerare, nè di ritardare; ma possiamo bene accrescere, e scemare ad arbitrio le nostre forze. D'onde siegue che la ragione inversa debba stabilirsi dalla sola quantità variabile, perchè ne risulti in essa la qualità più o meno industriale.

Per veder più chiaramente questo rapporto, delle tre quantità *forza, valore, e tempo* supponiamo or l'una, or l'altra costante, e seguiamone i risultati.

Se il tempo cresce, e la forza rimane la stessa, il valore diminuisce; perchè lo stesso valore in un tempo doppio equivale alla sua metà nello stesso tempo.

Sia di nuovo la forza una quantità invariabile, e il valore cresca o diminuisca in ragion del tempo, è chiaro che la forza è come se fosse nulla, e non esercita veruna azione sui rapporti, che il valore ha col tempo. Appena sorge quest'azione ben tosto il valore si vedrà messo col tempo in una ragione inversa.

Suppongasì il tempo diminuito: se il valore cresce, è senza dubbio per un incremento della forza, altrimenti vi sarebbe un effetto senza cagione. Adunque nella identità del valore la diminuzione di tempo equivale ad incremento di forza: e ciò nel modo che abbiamo di sopra ragionato.

Dato il tempo come quantità costante, se lo spazio cresce, è necessità che in proporzione cresca la forza. Ma se crescendo lo spazio la forza non cresce, è prova che tra lo spazio e la forza vi sia come una ragione inversa, cioè che un incremento



di spazio equivalga ad un decremento di forza, e un incremento di forza ad un decremento di spazio. Da ciò la legge:

XIX. *Chi risparmia la forza, è come se accrescesse lo spazio, e vice-versa.*

Spazio, tempo, valore, e forza nel sistema dell'industria sono legati, come l'effetto suol esser legato colla cagione, e colle circostanze che accompagnano l'azione di essa: perciocchè di queste quattro quantità, la *forza* è costantemente la causa, il *valore* l'effetto, e lo *spazio* e il *tempo* le circostanze, o condizioni. E si avrà nel magistero dell'industria, che risulta dalla loro combinazione, la qualità industriale, quando si verifica:

- 1° Valor massimo, e forza minima,
- 2° Valor massimo, e tempo minimo,
- 3° Valor massimo, e spazio minimo.

E poichè nel calcolo astratto, il tempo, e lo spazio si possono scambiare colla forza, ne risulta, che riguardati astrattamente questi elementi del sistema industriale, non si trova in ultima analisi, che una cagione, ed un effetto. Quindi si può stabilire, come legge generale dell'industria, considerata per ciascuna, e per tutte le sue operazioni, o tendente o giunta al più alto grado di perfezione:

XX. *Che la perfezione dell'industria consiste in impiegare il minimo delle cagioni per ottenere il massimo degli effetti.*

A chi dunque dimandasse qual'è il problema, che l'industria deve proporre a risolvere, io risponderei: *Produrre un effetto massimo col minimo delle cagioni.* E a chi chiedesse di conoscere a qual grado di perfezione si trovasse nel suo magistero, risponderei: al maggior grado possibile se fosse giunta a toccare questo massimo, e minimo, e tanto esser meno perfetta, per quanto se ne trovasse più lontana. La tendenza poi ad allontanarsene essere segno di decadenza, la tendenza ad avvicinarsene indizio di prosperità. Tanto questa legge di massimo, e minimo è propria dell'essenza dell'industria, che dopo la catena delle nostre ricerche, per tutto il sistema del suo magistero, ci siamo di nuovo ritrovati là d'onde eravamo partiti.

## CAPITOLO VII.

### *Forze Economiche, e Motore.*

Tutte le forze industriali possono chiamarsi economiche, quando si prendono in un senso alquanto generico, cioè considerandole per la virtù che esercitano su i valori, o per la influenza che hanno sulla produzione de' fenomeni, o delle vicende cui questi valori vanno naturalmente sottomessi. Nel qual caso la qualità di *economica* compete alla forza solo perchè si riguarda la produzione, il cambio, la distribuzione, e il consumo stesso delle ricchezze, senza porre mente all'utilità positiva, o negativa, che da funzioni si fatte delle ricchezze possa esser derivata. Però maggior precisione si avrebbe nel linguaggio della scienza, se, piuttosto di dirla *economica*, si chiamasse cotesta qualità *industriale*: perciocchè quelle fun-

zioni, dalle quali una cotale qualità ci sembra derivare, non sono che le funzioni stesse dell'industria.

Per la qual cosa noi diremo *economica* solamente quella forza, che offre, nell'uso di essa, compiute la prima, e l'ultima delle leggi, che abbiamo assegnate nel capo precedente alle forze industriali. Di modo che ogni forza economica per noi è industriale, ma non ogni forza industriale è economica. E la forza che potrebbesi chiamare *eminentemente economica* è quella, che più da vicino e con più rigore risolve il problema sulla perfettibilità dell'industria, il quale fu da noi proposto nella legge XX.

La quale nozione di *economica* ben determinata, sarà facile il vedere a quale delle tante forze industriali, che si troverà a disposizione dell'uomo, meglio convenga, onde ad essa dar la preferenza nel magistero dell'industria. E da questa preferenza dipende la maggiore utilità, che l'uno possa procurarsi senza il danno dell'altro: la quale utilità è come il primo premio dovuto al talento industriale.

L'applicazione di questo principio sembra facile, e naturale, quando si riguarda in astratto, o in senso puramente scientifico: non è così però se al fatto si ponga mente, perchè non sempre i fatti sono in corrispondenza colle astrazioni. I problemi di economia industriale possono rassomigliarsi a quelli di meccanica, per esempio, i quali, risolti per formole generali, offrono verità palpabili, ma prese a guida queste formole ne' casi particolari, se non si tiene conto di quele speciali circostanze, per le quali il problema cessa dall'antica sua forma astratta, per vestirsi di un'altra forma concreta, e dirò così individuale, si va incontro a cadere nell'errore, benchè si fosse presa per guida la verità. Rischiariamolo con qualche esempio.

Trattasi di adoperare in un dato magistero le forze delle braccia dell'uomo, o quelle del dorso di un cavallo, o di un bue, o di un altro animale. Fatto il calcolo si vedrà, che per le forze dell'uomo il consumo produttivo sarà di 10, e adoperando quelle degli animali si ridurrà a 5: pare che senza esitare un momento debbasi dar la preferenza al secondo consumo, perciocchè a questo si applica la legge del minimo mezzo, e del massimo effetto. E pure da questa generica veduta chi si fa illudere, senza esaminare le circostanze del fatto speciale, si troverà trasportato da una falsa applicazione ad un falso calcolo, e da questo ad un'operazione anti-economica, anti-industriale.

Per esempio adoperando le forze degli animali, si avrà una massa maggiore di prodotto, ma una massa minore di utilità, perciocchè queste due masse non sono una stessa cosa, e sovente anzi trovansi in opposizione: nè si trova nell'una un supplemento dell'altra, nel qual caso sotto le apparenze di guadagno si nasconde la perdita.

E se anche ci si trovasse compenso, anzi vero guadagno, è da calcolarsi, se nel sistema generale, giova più impiegare una parte del terreno a nutrir cavalli, e buoi, o a nutrir uomini. Perchè quanta estensione di suolo si lascia al pascolo, tanta se ne toglie alle produzioni che servono ad alimentare la specie umana: e quindi queste due specie, riguardate sotto il rapporto che hanno col suolo, si circoscrivono in ragione inversa, cioè che non si possa dare incremento all'una, senza assegnare all'altra un limite proporzionato.

Ora che gioverà più allo sviluppo dell'industria, un concorso economico di

animali, o quello che a maggior costo viene dagli uomini? Io taccio tutti i vantaggi che scaturiscono da una popolazione sempre crescente, taccio la forza, la potenza, la vera, e durevole ricchezza, ma i progressi medesimi dell'industria non son dessi subordinati ai progressi della popolazione? L'industria non si fortifica, e si arricchisce da un consumo sempre crescente? E come ottenere questo consumo se nel calcoliar l'economia delle forze industriali voi sacrificate ad un apparente risparmio un vero guadagno, o all'utile di un momento l'utile degli anni, e de' secoli?

E così via via, si può analogamente ragionare di tutte le forze industriali: e se tu non sai, o lettore, far da te questi ragionamenti, se non sai da una sola applicazione trarne mille, è inutile che tu legga queste pagine.

Noi pertanto conchiuderemo, che se in astratto merita il nome di *economica* quella forza, che offre un risparmio, così che tra essa come cagione, e tra il valore prodotto, o la ricchezza come effetto, vi sia il rapporto di minimo a massimo, è da badare che nel fatto questo rapporto non sia illusorio, o reale, ma per brevissimo tempo: che nelle cose industriali è da cercare, come prima ricchezza, la costanza, o la perpetuità. Chi sacrifica all'utilità di un momento, per quanto essa sia grande, una utilità futura, ma durevole da riputarsi uomo spoglio di provvidenza, e che non conosce le vere leggi del guadagno. *Perdere a proposito* è la regola di quei saggi industriosi, i quali conoscono i veri rapporti che passano tra il tempo, ed il guadagno: Chi si fa illudere dalle ombre è uomo che marcia nelle tenebre, e chi marcia nelle tenebre non tarda a stramazzone, se pur non cada per sempre in precipizio.

A tutto dunque vuoi badare quando è da decidere se una forza, la quale si prende ad usare nel magistero dell'industria, sia *realmente economica*. E il primo errore da scansare è appunto il guadagno stesso, che ragionevolmente si propone ogn'industrioso.

Or mi rimane ad osservare, che dall'uso di una forza, dipende la sua qualità di *Motore*.

Vi ha delle forze le quali si applicano immediatamente alla materia, e vi producono l'utilità, rendendone la forma adatta agli usi della vita: e queste ritengono il nome generale di forza, il quale è specificato dall'indole del magistero, cui essa si appartiene. Tal'è la forza del peso di una mola da mulino, la quale si adopera per macinare il frumento, o per dargli la forma di farina.

Ma le forze, le quali si adoperano per isviluppar quello che producono sì fatto cangiamento nella materia, prendono il nome speciale di *Motori*. Tal'è la forza dell'acqua che si precipita dall'alto per un canale perpendicolare, o a piano inclinato, e mette in movimento la ruota, e colla ruota il perno su di cui poggia la mola, alla cui gravità nulla manca, che un moto di rotazione, per divenir forza macinante.

Tutta la differenza adunque tra la *forza* propriamente detta, ed il *Motore* sta, che quella appartiene immediatamente al magistero dell'industria, e questa vi si rapporta solo in un modo mediato. La *forza* è come un istrumento del quale il *Motore* dà l'uso, o la facilità.

È un problema di meccanica industriale se ogni *forza* possa o no divenire *Motore*. Però le forze si rimangono inoperative, e morte, almeno per gli usi indu-

striali, sino a che il Motore non le metta in funzione, e le faccia diventar vive. L'acqua medesima, benchè di una grandissima mobilità naturale, se non si fa scorrere per un alveo inclinato, si rimane in ristagno, e sembra non essere più quel Motore che la natura con mano generosa ha posta a disposizione di tutti gli abitanti della terra.

Intorno a' Motori nulla diremo di particolare, potendosi loro applicare ciò che abbiamo detto delle forze: se non che gioverà riflettere che possono anch'essi avere la qualità di economici.

Tra i Motori economici ve ne ha di quelli che sono puro dono della natura, come l'acqua, e l'aria: e di quelli che sono procurati col lavoro, e con un dispendio; come sono l'uomo, i bruti, le macchine a vapore etc.

Sembra a prima vista che i Motori gratuiti dovessero preferirsi agli dispendiosi, e tra questi i meno dispendiosi ai più: ma non è questa una massima così generale, che non ammetta un numero considerevole di eccezioni. Perlochè quando si tratta di dare ad un magistero industriale un Motore, deesi ponderare tutta la somma delle circostanze, e quello presciegliersi, che nella pienezza della vita, e della esistenza di questo magistero si troverà essere il minimo de' mezzi per ottenere il massimo de' risultati.

Dal che si deduce che mentre in certe circostanze il più economico è un canale di navigazione, in certe altre lo sarà invece una strada lastricata, o alla mac-adam, ed in altre infine gioverà dar la preferenza alle rotaie di ferro.

Tra tutti i Motori, merita un cenno particolare il danaio, quello alla cui forza circolante, son dovuti il cammino, e la distribuzione de' valori. Questo meraviglioso Motore mentre si adopera a far passare da mano a mano, da popolo a popolo; anzi dall'uno all'altro estremo del globo tutte le opere dell'industria umana, tutti i valori, tutte le ricchezze, non lascia anch'esso di essere ed opera d'industria e valore, e ricchezza.

Nella storia della monetazione si leggono i diversi provvedimenti presi per rendere questo Motore più vigoroso, ed attivo, tra i quali molti si sono trovati nocivi, altri meno opportuni. Efficacissimo tra quanti mai fu quello di fare rappresentare il danaio da segni, che avessero un minimo valore reale, ed un massimo valore nominale: i quali segni furono chiamati con nomi diversi: e tutti *titoli di credito*.

I titoli di credito hanno a riputarsi per se medesimi i Motori i più economici; ma si dirà perciò che l'uso di essi abbia ad esser preferito nel gran magistero della circolazione? In un paese dove la morale pubblica fosse un nome vano, e la morale privata assai rara, questi titoli economici per gli abusi, per le frodi, e per li danni sarebbero in fine de' conti non solo di dispendio maggiore, ma ruinosi.

Non è dunque nell'uso delle forze, e de' Motori da fermarsi alle apparenze, che sogliono illudere, e portare a false e dannose illazioni, ma confrontare il presente col futuro, e preferir sempre il sistema più sicuro, e più stabile. Si consideri che basta cambiar di paese, di terra, di clima, di tempo, e di altre circostanze per dover cambiare di metodo; e chi o non conosce, o non si piega a questa necessità, sia certo di pagarne la pena colla rovina della sua industria, e della sua fortuna.

## CAPITOLO VIII.

*Statica, e Dinamica industriale.*

Quando una forza arresta l'azione di un'altra, facendo con essa equilibrio, l'effetto che ne risulta è l'inazione, o il riposo. La scienza, che considera questo riposo, o per dir meglio le forze stanti in equilibrio, fu detta *Statica*.

Però non è da confondere il riposo venuto dall'equilibrio delle forze col riposo che è l'effetto dell'*inerzia*, o della mancanza di ogni azione.

E chiaro che dal riposo statico, per passarsi all'azione, basterà rompere l'equilibrio, sia togliendo affatto una forza, sia scemandola, sia accrescendola. In ognuno di questi casi si avrà sempre moto, benchè altro è il moto di una forza rimasta sola, altro quello di una forza scemata, ed altro infine il moto di una accresciuta.

Nello stato d'inerzia poi non si avrà moto, che adoperando una *forza* capace a vincere la *resistenza*, la quale viene dall'inerzia.

Che se lo stato di inerzia si voglia considerare compagno allo stato di moto, e l'inerzia come una forza che resiste alla quiete, allora o per ottener la quiete, o per aver un moto diverso da quello che si ha, non si tratta d'impiegare una forza qualunque, ma quella, che combinata colla forza del movimento, sia capace a produrre l'effetto che si vuole.

Queste nozioni fondamentali di *Statica fisica* sono per analogia applicabili alla *Statica economica*.

Ho detto *per analogia*, onde prevenire le oziose osservazioni di coloro, che vorrebbero ritrovarvi una rigorosa somiglianza, e quasi quasi una identità di natura.

Le forze dell'economia, considerata ciascuna separatamente, o in astratto, non si offrono che nello stato di perpetua attività; ma se si applicano al magistero dell'industria, e divengono perciò forze industriali, possono trovarsi combinate in modi diversi, da' quali avranno altrettanti risultati. Esse possono essere *concorrenti*, ed *opposte*. Quando sono *concorrenti*, l'industria può progredire, o retrogradare secondo il senso nel quale concorrono. Progredisce, se il cammino è verso il massimo degli effetti per lo minimo delle cagioni: nel cammino opposto andrà declinando.

Se fossero *opposte*, si dovrà osservare se l'effetto è statico, o dinamico; se vi è moto, o riposo: che nell'eguaglianza di esse necessariamente si avrà riposo, nella ineguaglianza movimento. E questo movimento sarà in proporzione dell'eccesso della forza maggiore sulla minore.

Ognuno di questi stati è stato di moto, perchè è stato d'industria, non potendo esistere industria senza moto; ma l'uno è ben diverso dall'altro, perchè alle forze industriali si aggiunge una nuova qualità, che fin qui non avevamo considerata: esse diverranno *statiche* o *dinamiche*. Saranno *statiche* trovandosi opposte, ed uguali: *dinamiche* se sono *concorrenti*, ovvero opposte, ma ineguali.

Non si creda, che quando le forze sono opposte ed eguali, l'industria sia divenuta stazionaria, ma bensì che i risultati delle sue operazioni sieno costantemente

gli stessi, e che il progredire di più o è impossibile, o nocivo. Impossibile, quando l'industria fosse arrivata a toccare il suo minimo, e massimo: nociva, se lo squilibrio le fosse cagione di decadimento.

Considerato un sistema di produzione, per quanto esso è più utile, per altrettanto le forze vi concorrono, e questo concorso cessa subito che l'utile diventa eguale a quello degli altri sistemi. Per certo un tale concorso non può aver luogo senza che l'industria ne riceva incremento, sviluppo, e spesse volte anche perfezione: chi dunque oserebbe chiamare dannoso lo stato statico, che ne sarebbe il generale risultato?

Dicasi lo stesso di un sistema opposto, di quello cioè che allontana, e rigetta da se le forze, che vi avevano concorso. La produzione, che pel suo eccesso era divenuta dannosa, andrà scemando, e si metterà a quel livello, nel quale il bene è comune ai diversi sistemi: il male di niuno.

Le oscillazioni sono come inseparabili dall'industria, quando essa cammina, e come quelle cessano, l'industria prende riposo. Ma non possono cessare, che quando le forze industriali si mettono tra loro nel migliore accordo possibile. Finchè, per esempio, si produce più di ciò che si consuma, l'industria è disordinata, come lo sono le sue forze.

Nello stato stazionario l'industria non ha motivi nè di accrescere nè di scemare le sue forze: essa ne ha quante bastano all'attuale bisogna. Ma l'industria segue i progressi dell'incivilimento, e dei lumi: basta una nuova scoperta, per esempio, in Chimica, in Meccanica, perchè i suoi metodi sieno perfezionati, i suoi prodotti migliorati nella qualità e scemati di prezzo. Queste circostanze bastano, perchè il consumo dei suoi prodotti si accresca, ed ella sia necessitata di dar luogo a un nuovo concorso di forze industriali.

Lo stato di oscillazione è stato d'ineguaglianza, perciò di moto: e il moto se giova agli uni, nuoce agli altri. E l'utile è tale, che va seguito naturalmente da danno, e da danno quasi sempre maggiore. Se per l'effetto nocivo di una eccessiva produzione si arresta una parte del magistero industriale, si rende sterile una porzione delle sue forze: e per ritornare a quel livello d'onde l'industria era partita a seguire il guadagno, si trova necessitata ad una perdita maggiore. In generale quel produttore, che per ottenere un prezzo più elevato de' suoi prodotti, ne scema la quantità, fa nascere la penuria, ammortizzando una frazione proporzionata della sua industria, e la penuria, dannosa ai consumatori per un aumento di consumo, è ad esso dannosa non solo per un aumento di consumo, ma per un decremento di produzione. Rischiariamolo cogli esempi, per dimostrare quanto s'ingannino coloro, che nel sistema dell'industria si fanno guidare dall'avidità del guadagno.

Un possessor di terre non può dar luogo a scarsezza, che mettendo una parte delle forze agricole nella inazione, o rendendo sterile una parte di terra, e con essa i capitali spesi nelle migliorazioni, e forse anche una frazione del capitale circolante. Se dalla minore quantità di prodotto, egli ottiene un equivalente alquanto maggiore, basterà questo a rimborsarlo delle perdite, che risultano dalle forze industriali fatte infruttifere, e dal soprappiù di consumo che risulta dal livello cui si eleva il prezzo degli altri generi di consumo?

Un fabbricante di drappo non dovrebbe condannare una parte delle sue mac-

chine, e de' suoi capitali all'inazione, quando si proponesse di scemare la quantità de' suoi prodotti per elevarne il prezzo? Che anzi non dovrebbe ritenere nella solita quantità le forze incapaci di essere scemate, e farne il solito uso per averne un prodotto minore?

Dicasi lo stesso di ogni altra specie d'industria.

Nè dirò di altri mali, che risultano dallo scemar delle forze industriali, cioè del condannar che si fa all'ozio molte braccia, del provocare molte privazioni, dello diminuir perciò la massa de' consumi, e per controcolpo la massa delle produzioni, dell'influire alla decadenza di molte industrie e specialmente di quelle ch'erano alimentate e incoraggiate dall'industria circoscritta, ed infine del richiamare tutti questi inconvenienti sull'industria propria.

Il danno è così grave, che mai l'industria debbesi credere tanto declinante, quanto allorchè sorge la necessità di circoscrivere le sue operazioni in più stretto perimetro.

Delle oscillazioni, quelle che menano a diminuzione di forze industriali, palesano la decadenza dell'industria, siccome all'incontro i progressi fannosi manifesti per quelle oscillazioni, che spingono ad incremento di forza. Perciocchè il prodotto, oltrepassando i limiti della domanda, sino ad un certo punto giova a chi produce, e a chi consuma: a chi produce quando la quantità supplisce al ribasso del prezzo, e procura risparmio nella massa de' consumi: a chi consuma procurandogli o nuovi godimenti, o nuove accumulazioni. E queste accumulazioni si volgono a beneficio dell'industria, convertendosi in tante forze industriali.

Ecco due funzioni generali nelle forze, l'una che tende a mantenere, l'altra a rompere tra esse l'equilibrio. Il mantenimento dell'equilibrio, come noi lo abbiamo considerato, è utile, quando è dalla parte dell'incremento, ma nuoce al di là, e nuoce ancora quando è prodotto dall'aver inutilizzata una parte delle forze industriali.

Nel conflitto delle forze se una è tale e tanta, che si oppone a tutte le altre vincendole, e inutilizzandole, tostochè diventa assoluta, cessa dall'esser industriale. Una siffatta industria, dovrà renderle subalterne tutte le altre sue forze, che per necessità ne diverranno sceme di virtù, o piegate ad una via diversa da quella della loro fecondità. Tal è la forza del monopolio, e di ogni forza esclusiva: essa non crea valori, ma o per destrezza, o apertamente, o segretamente ad uno li dona, e all'altro li toglie. Essa fa pure di più: ne impedisce la moltiplicazione.

Se un sol'uomo, o una sola contrada può far uso di certe forze industriali, interdetto ad ogni altra persona, ad ogni altro luogo, queste, mancando della concorrenza di altre forze della stessa specie, si procurano un premio non proporzionato a quello delle forze concorrenti. Nè questo premio è ricchezza prodotta, ma bensì acquistata dalle forze esclusive a danno delle forze libere. L'effetto, che l'esclusione genera, non è produzione, ma traslocazione di ricchezza: e questa traslocazione non succede mai a beneficio dell'industria.

Non vi è concorso di forze, dove le forze sono esclusive, e dove manca questo concorso, non esiste industria. Le forze industriali nel sistema esclusivo non si rendono inattive per lo contrasto di altre forze industriali, perciocchè una tale inazione è affatto apparente, ma per la stessa forza esclusiva si trovano le altre spo-

gliate di ogni virtù, e cadute nella inazione. L'industria sottomessa ad una forza non sua cessa di esser feconda, e cade nello stato di sterilità.

A questo stato diametralmente si oppone quello, in cui le forze sono concorrenti; perciocchè ciascuna partecipa alla produzione dell'effetto secondo il grado della propria energia: è come se questo effetto dipendesse da una risultante.

Non importa che le une sieno più energiche, le altre meno: anzi nel concorso le deboli tendono a pareggiare le forti e le forti sempre a rendersi più energiche delle deboli. Per questo conflitto l'industria si fa inquieta, attiva, insomma *dinamica*.

Questo stato ha luogo nella stessa industria, quando il magistero si esercita con metodi gli uni diversi dagli altri: gli uni più perfetti, o più spediti, gli altri meno perfetti e più lenti.

Può aver luogo anche quando da una parte il magistero è per macchine, e dall'altra senza macchine: ovvero dalla prima per macchine più perfette, e dalla seconda per meno.

Di quest'indole sarebbe la circolazione qui fatta per via di permutate, altrove per compre e vendite col mezzo del numerario, e in un terzo luogo al numerario sostituiti i titoli di credito.

Nell'industria il solo movimento non basta a definire il suo stato nè per buono, nè per cattivo, perchè il moto esiste così sotto l'influenza delle forze assolute, ed esclusive, che sotto l'azione delle forze concorrenti, e libere: ma nel primo caso è moto di una vita illusoria, e fittizia, è moto, che sotto le apparenze di vita, nasconde i germi della morte: nel secondo caso è moto di vita effettiva, è moto che sorge per moltiplicar le ricchezze.

Neppur segno certo di bene, o di male è la mancanza del moto; perchè può esso mancare per l'influenza delle forze esclusive, e per l'equilibrio delle forze libere. Ma nell'un caso è una morte vera per l'industria, e nell'altro non è che apparenza sola di morte.

La differenza, che passa tra l'*industria statica*, e l'*industria dinamica*, l'una e l'altra considerata nell'uso delle vere forze industriali, è che la *dinamica* debba funzionare per dar *luogo* alla *statica*: ed ogni funzione, che non è nè equilibrio di forze, nè tendenza a questo equilibrio, dee considerarsi come dannosa ed anti-industriale.

Questa dottrina *statica* è comune a tutte le forze industriali, siccome a chiunque vi rivolga l'attenzione si farà subito manifesto.

Nella *circolazione* se la massa delle ricchezze cresce più che la massa del numerario destinato a farle passare per la serie de' consumi, e delle riproduzioni, le altre cose supposte eguali, il prezzo ne scema, come cresce nel caso opposto. Ma lo scemare, e il crescere di prezzo produce necessariamente oscillazioni o nelle ricchezze o nel numerario, le quali non cessano, che ristabilito l'equilibrio. Se la massa delle ricchezze rimane costante, perchè proporzionata al bisogno, o alle domande, e la massa del numerario non trovasi sufficiente a farla percorrere senza interruzione per quella serie, l'utilità, che si trae dall'uso di essa, la farà più ricercare, e venire dove il bisogno la chiama, siccome nella scarsità del numerario una porzione della massa delle ricchezze resterebbe in ristagno: lo stesso avverrebbe ad una porzione del numerario, quando la sua massa fosse eccessiva.



Nell'uno, e nell'altro caso il valore dell'eccesso si fa nullo durante il ristagno. La circolazione lo vivifica, e quasi potrebbesi dire lo crea, ma la circolazione non potrà aver luogo, che per virtù dell'equilibrio ristabilito, o della proporzione tra la ricchezza circolante, e la forza che la fa circolare.

Ecco adunque fatto manifesto, che siccome le forme produttive, ed i prodotti nella ipotesi di sproporzione tendono continuamente ad equilibrarsi, così pure le forze circolanti, ed i prodotti che esse fanno circolare.

Or s'egli è vero, che le forze produttive sono al massimo della loro virtù industriale, allorchè la massa de' prodotti è quanto il bisogno vuole, e non più nè meno, perchè allora solamente l'utile è nella miglior proporzione diviso tra tutti i produttori, e tutti i consumatori: così del pari è da giudicarsi delle forze circolanti, quando sono tante, che bastano appunto a tener viva, come dev'essere, la circolazione. Ne' quali casi è chiaro, che la massa prodotta, la massa circolante, la forza produttiva, e la forza circolante sono tra loro così disposte, e coordinate, che formano un solo sistema statico, e il più acconcio alla prosperità dell'industria.

E facendo ragionamenti analoghi delle masse distribuite, e delle forze distribuenti, delle masse consumate, e delle forze consumanti, si avranno quattro masse, e quattro forze, che quanto più tra loro si proporzionano, tanto più perfetto rendono il magistero universale dell'industria.

Nè qui tralascero di fare due osservazioni importanti. La prima, che le masse de' valori costituiscono una sola serie continuata, perciocchè quella massa, che scompare per un ultimo consumo, è quella stessa ch'era scomparsa e ricomparsa più volte ne' consumi intermedi; è quella stessa, che creata dall'industria produttiva, era passata da mano in mano, distribuendosi per varie serie subalterne. La seconda che le forze industriali diverse per le loro funzioni, sono tutte uniformi, e direi anche identiche per quella virtù produttiva, che hanno di comune. Circolazione, distribuzione, e consumo sono tre sorgenti diverse di produzione, delle quali ciascuna produce da se più o meno direttamente, e tutte indirettamente concorrono alla produzione primitiva, o quella che crea i valori, che poi vanno crescendo successivamente circolando, distribuendosi, e consumandosi. E perchè l'insieme di queste forze costituisce il magistero industriale, è ora chiarissimo, come l'industria sia essenzialmente, e perpetuamente produttiva.

I valori, e le forze considerate sotto nuova forma come un sistema di bisogni, e di mezzi atti a sodisfarli, si dirà allora l'industria aver toccata la perfezione, quando tra gli uni, e gli altri avrà stabilita una proporzione esatta, e costante.

Nè meglio potrà mai comparire la fecondità dell'industria, che quando si vede da una parte creare i bisogni, e dall'altra i mezzi da sodisfarli. E ciò ch'è mirabile, è che tutto creando per se medesima, lo crea, come quasi senza volerlo, anche per gli altri.

E questa virtù creatrice si sviluppa col tempo, e si perfeziona col perfezionarsi delle conoscenze. Sicchè il magistero dell'industria, e il magistero della civiltà possono considerarsi come due elementi di un solo, e più ampio magistero, i quali quanto più strettamente sono tra loro legati, e dipendenti, tanto più perfetto, e più durevole è l'ordine, o sistema di cose, che ne risulta.

La civiltà offre all'industria i metodi, l'industria applicandoli ne fa prova,

e li perfeziona. La dottrina de' metodi riceve perciò dall'industria nuovi lumi, e per essi ne va dal canto suo anche perfezionata.

L'insufficienza, e l'imperfezione de' metodi non può tenere in proporzione i bisogni co' mezzi di soddisfarli, e questo disordine scopre, che l'industria trovasi sottomessa a forze, che non sono tutte industriali. Nè si va mai alla radice del male, che rendendo queste forze quali debbono essere, e come lo stato dell'industria esige che sieno. I motivi di questa riforma si troveranno in quelle leggi, che di sopra abbiamo scoperte.

Le forze industriali, considerate relativamente ai metodi che l'industria adopera nelle sue diverse funzioni, presentano caratteri nuovi, e saranno perciò *statiche*, o *dinamiche*. Le *dinamiche* manifestano la tendenza che ha l'industria a perfezionarsi, le *statiche* l'aver essa toccato un qualche grado di perfezione.

Avendo altrove fatta la classificazione delle forze in *produttive*, *circolanti* etc. Si avranno perciò le *produttive dinamiche*, e le *produttive statiche*: le *circolanti dinamiche*, e le *circolanti statiche* etc.:

La conoscenza di queste forze ci svelerà meglio la natura de' metodi: i quali non sono che maniere più o meno semplici, più o meno facili, più o meno perfette di applicarle, e farle valere nella creazione, circolazione, distribuzione, e consumo dei valori.

Conosciuti una volta i metodi, da se medesimo si svelerà il mistero oscuro, e complicato dell'industria. E allora chiaramente si vedrà l'industria non essere altro, come altrove pure dicemmo, che *l'applicazione più o meno felice dei principii della economia all'uso delle forze industriali*.

Queste idee, che qui sono molto chiare, diverranno chiarissime quando sarà che fratteremo della *Statica*, e della *Dinamica industriale*.

Nella *Statica* ragioneremo della *concorrenza*, e del *monopolio*.

La *concorrenza* sarà esaminata ne' produttori, ne' venditori, ne' compratori, negli agenti della circolazione, e nei consumatori.

Ragioneremo delle *compagnie esclusive* e del *commercio libero*.

E conchiuderemo esaminando il rapporto tra la *produzione*, ed il *consumo*: oggetto d'importante questione tra i due celebrati economisti SIMONDE DE' SIMONDI e G. B. SAY.

La *Dinamica* sarà divisa in 4 parti. Nella I. si dirà dell'uso delle forze nella produzione. Quindi si ragionerà delle forze delle macchine; le quali saranno distinte in macchine naturali, in macchine artificiali, ed in motori: perciò sarà fatta parola delle forze degli animali, delle forze del suolo, e del clima, e della forza accumulante. Si darà fine mostrando qual sia l'*industria produttiva*.

Nella II. parte si mostrerà l'uso delle forze nella circolazione.

Ragionandosi dello spazio a percorrere colle macchine da trasporto, ci verrà in acconcio di far conoscere il nuovo metodo di costruire le strade, cioè di farle alla *Mac-adam*, e l'uso de' ponti economici.

Una utilissima digressione farà conoscere il metodo da preferirsi ne' lavori pubblici.

Si dirà poi delle macchine da trasporto, e della forza circolante del *numerario*, e del *credito*.

La III. parte servirà a far conoscere le forze industriali distributive, cominciandosi dallo spiegare in qual modo le ricchezze diconsi distribuirsi. E queste forze distributive saranno fisiche, intellettuali, morali, economiche, e politiche.

Nella IV. ed ultima parte si farà conoscere l'uso che far si debbe delle forze industriali nel consumo de' valori. E si parlerà del consumo in generale, e poi del consumo produttivo, e del così detto improduttivo.

Sviluppato e dipinto a questo modo tutto il magistero industriale, possiamo sperare che il nostro lavoro sia per essere di non poca utilità per chiunque voglia esercitarne le funzioni, senza cadere in quei danni, che sogliono essere il frutto della presuntuosa ignoranza.

## LIBRO III.

### CAPITOLO I.

#### *Scienze di applicazione.*

Qualunque delle scienze create non è, quando attentamente la si esami, che un tutto ben ordinato, o un sistema di principii universali, il quale si va svolgendo in una serie più o meno lunga di deduzioni. La quale nozione riconosciuta per vera, come apparisce a chiunque voglia giustificarla o col fatto di una scienza creata, o coll'esempio ipotetico di una scienza nuova, si dedurrà facilmente, che le scienze sono figlie dell'astrazione: perciocchè astraendo si va alla generalizzazione delle idee, e da questa a' principii universali.

Questi principii sieguono la natura, e l'ordine dell'astrazione, o piuttosto il metodo adoperato nell'astrarre; il quale è una parte dell'Ideologia, più che un processo da essa indicato. Il che dimostra che dessa è la prima, anzi la madre di tutte le scienze; e che da essa sola perciò queste aspettare debbono progresso, e perfezionamento. Onde mal si appongono coloro, che trattano gl'Ideologi come visionarii, e la loro scienza come un romanzo. Nè può giustificare la loro opinione quel gergo di parole, o geroglifico dialettico, che ha tenuto sì lungamente impero nelle scuole, e neppure le questioni intorno a cose, le quali fanno parte del gran mistero che la natura ha serbato a se sola, e non isvelerà mai ad umano intelletto; e nè infine quelle ricerche le quali furono sempre frivole, o quel sapere che fu, e sarà sempre vano: perciocchè mai da prudenti siffatta merce fu tenuta a scienza, nè ora si tiene a tale se non da coloro i quali nulla sanno del vero processo ideologico, e scambiando per parole le cose, sono tanto lontani dalla vera via, quanto lo furono sempre i parolai ed i sofisti.

La creazione adunque di una scienza non è che degli altissimi intelletti, ed a quei che li somigliano è solamente dato il farla progredire e recarla a perfezionamento. I mediocri e bassi sono destinati solamente a ripetere ciò, che quei grandi per la sola virtù d'ingegno scoprono colle osservazioni, e ragionando poi, e meditando combinano.

La meditazione si fa sulle idee; è quel *monologo interno* del quale parla Platone. Ma le idee non sono, ed esser non debbono che le immagini, i segni, gli archetipi delle cose.

Dalle cose adunque la vera scienza si parte, e pienamente vera non è, se alle cose non possa, o non sappia di nuovo ritornare. Or le cose non si conoscono che per osservazioni, e ricerche; e come le osservazioni sono più lunghe, ed accurate, e le ricerche più minute, e più esatte, così, le idee, che ne sorgono, trovansi meglio adatte a servir di primitivi elementi alla scienza.

Una scienza dicesi aver pieno fondamento, quando sue basi fossero tutti i principii universali, che ad essa debbono appartenere. E questi principii non possono esser venuti che dalle osservazioni, e ricerche: le quali se tutte non sono, o le migliori, la scienza ne va in difetto proporzionatamente.

Un altro fondamento di essa sono i legami, ed i più stretti tra i suoi principii fondamentali: e di questi se l'uno dall'altro sorgesse, tutti infine si vedrebbe esser nati da un solo, e primo principio, il quale conterrebbe in se la ragione universale della scienza, e la speciale di ogni sua parte.

Ma ciò non basta all'utile sapere. Gli universali debbono senza studio, e senza stento ricondurre ai particolari, da' quali la mente si partì. Allora tra gli uni, e gli altri vi è una certa vicendevole riflessione di luce, d'onde la necessaria evidenza, ed il primo, e principal risultato di essa, il convincimento. Dal che quella franchezza in trattar il sapere, e nel convertirlo agli usi del vivere.

Tanto più facile sembrar deve, ed è difatti, l'applicazione di una scienza, per quanto essa trovasi salita a maggior perfezione. E come questa è meno avanzata, o più sottomessa all'impero di parole vaghe, così più densa è l'oscurità, più forte l'incertezza, più difficile, e più laborioso l'uso tecnico.

Il fatto, e l'applicazione non solo aver si debbono come pietra di paragone, che possa autenticare la veracità, solidità, e grado di perfezione della scienza, ma la sua utilità. Ecco perchè Bacone voleva tutte le altre scienze in istretta federazione colle scienze naturali, e come da questa sola federazione ei pensava, che dovesse attendersi il loro progressivo perfezionamento. D'onde chiaro risulta che il perfezionarsi di una scienza, e il divenir più utile è una medesima cosa: e fino a che queste due qualità non si troveranno riunite in una scienza, gran parte del suo sapere non cesserà di esser vano, e di occupar le menti per solo trastullo filosofico.

La distinzione fatta di *scienze astratte*, e *scienze di applicazione* direi che sia quasi nominale; perchè nè perfetta è la scienza, nè dotata della maggiore certezza, nè feconda di utilità, se non quando è giunta a svelare tutti i suoi usi, ossia non ha messo il piede nel campo più o meno vasto delle sue applicazioni. Già lo abbiám detto, la scienza viene dal fatto, perchè le astrazioni che la creano si partono dal fatto, e fino a che al fatto essa non ritorni, deesi riguardare il suo cammino incompiuto. È la ragione per la quale si è per tanti secoli delirato nelle scuole, e in qualche parte del sapere ancor si delira. Deesi all'età nostra il vanto di non cedere tanto più facilmente alle astrazioni, per quanto esse sono più ingegnose, ma di mirar piuttosto all'applicazione, come la sola dalla quale possa venire e la certezza del sapere, e la sua utilità.

Quindi si son vedute negli ultimi tempi nascere tante scienze nuove, e tutte utili, perchè inservienti agli usi della vita. La Fisica, e la Chimica applicata all'Agricoltura, la Botanica alla Farmacia, l'Ottica e la Chimica alla Tintura,

ed in generale la Meccanica, e la Chimica a mille e mille artifici dell'Industria manifatturiera.

E' le applicazioni sono state tante felici in alcuna parte, che dalla utilità sonosi estese sino al divertimento, come l'Idrodinamica ai giuochi di acqua, la Pirotecnia ai giuochi da fuoco, l'Ottica, e la Prospettiva ai Panorami Dinorami e Cosmarami; la Prospettiva, e l'Ottica allo scenificio, e alle decorazioni teatrali: e così di tante altre.

Tra le scienze più utili è da contare la Mineralogia, e l'Agricoltura in generale come quelle che forniscono le arti d'ogni specie di materiali: la Meccanica, che per via delle macchine dà alle diverse materie le forme più utili, e la Chimica, che procura a molte di queste forme l'eleganza ed il finimento.

Lo scopo in genere delle applicazioni delle diverse scienze all'Industria, non è solamente quello di volgere all'uso del vivere tutte le materie, e tutte le forze, ossia tutta la natura, ma di volgervele colla maggiore utilità, cioè provvedendo a tutti i bisogni col creare ogni specie di prodotto al minor prezzo possibile. Per quanto l'Industria di un paese si avvicina a questo interessantissimo scopo, per altrettanto si mette in grado di vincere la concorrenza in ogni mercato vicino, o lontano, e di promuovere, e mantenere con ciò la prosperità pubblica, e privata. Chiunque poi mirasse a questa prosperità senza favorire lo studio delle scienze, vorrebbe stranamente un effetto senza cagione.

Le scienze e le arti, ormai è conosciuto, sono, e tener si debbono come tante sorelle, che l'Industria sola rende vicendevolmente care, e inseparabili.

Daremo fine a questi cenni osservando come uno dei maggiori vantaggi dell'applicazione delle scienze al complicato, e vario magistero dell'Industria, sia l'invenzione de' nuovi metodi: la quale essendo tutta opera della Ideologia, apparisce chiaramente di quanto soccorso essa sia, e di quanta fondamentale utilità alla Tecnologia, ed a tutti coloro che la professano.

La principale tra le scienze astratte, è senza dubbio la scienza del pensiero, ma ciò non pertanto recar debbe meraviglia com'essa la prima di sottometta alla legge dell'applicazione: questa legge è opera sua, e non parve creata che specialmente per se medesima. Tacerò le applicazioni alla dottrina de' segni, d'onde la *grammatica generale*, e l'*alta filologia*; ma non tacerò quelle fatte su la Economia civile. Il Conte Tracy ne ha dato esempio parlando: anzi egli considerando l'Economia come parte della teoria della volontà, ne ha fatto uno de' principali subietti del suo sistema ideologico. Se l'Economia è la scienza che legar debbe l'uomo nel medesimo tempo all'ordine fisico, e all'ordine morale, la scienza che deve innestare l'utilità alla giustizia; il lettore perspicace giudicherà se il sistema dell'Ideologo francese possa reggere, o un altro abbasene a cercare, dotato della virtù di associare in un sol tutto l'invenzione di metodi, e la loro applicazione. Vera, ed utile scienza è solamente quella che non si limita ad indicare le sorgenti della ricchezza, ma che insegna l'arte di crearla, e di convertirla agli usi reali, e permanenti della vita.

## CAPITOLO II.

*Natura dell'Industria e suoi generali attributi.*

L'industria è l'arte di creare <sup>(1)</sup> le ricchezze: e quest'arte non s'impara che studiando la natura e le sue leggi. Senza conoscere i corpi e le loro qualità, senza scoprir le forze che dar possono alla materia varie disposizioni o varie forme, non si può far sorgere quel magistero che produce l'*utilità*, o sia che rende la materia adatta a soddisfare i nostri bisogni, a provvedere alle nostre agiatezze, insomma ad appagare i nostri desiderii.

Il selvaggio non avrebbe mai posseduto nè arco nè frecce, se non avesse conosciuto dapprima l'elasticità e la durezza de' corpi, e non si fosse ingegnato a curvare i corpi elastici, e ad acuminare i duri: e senza queste armi cacciatore industrioso non sarebbe mai stato, e non mai avrebbe potuto muover guerra alle fiere e trarne alimento, e farne masserizia.

Se l'uomo non fosse stato osservatore, e dall'osservazione, come da scuola primitiva e naturale, non avesse attinto una scienza fanciulla, non mai dalla rozzezza e dalla miseria si sarebbe elevato a coltura ed opulenza; non mai alla capanna del cacciatore o alla tenda del nomado sarebbero succeduti magnifici palagi e sontuose città: nè la storia ci riempirebbe di meraviglie, narrando l'Egitto e le sue piramidi, Rodi e il suo colosso, Tebe e le sue cento porte, Palmira ed i suoi ricchi edifici, Atene e il suo Pireo, Cartagine e le sue flotte, Roma e il suo Foro; Tiro e le sue ricchezze; Sibari e le sue profusioni. E tra noi pure non esisterebbe Londra e il suo Westminster, Parigi e il suo Versailles, Vienna e il suo Schoembrun, Napoli e il suo Caserta: opere d'industria potente, ed industria d'ingegno raffinato.

La storia dell'industria umana è ricca delle meraviglie dell'arte; e chiunque ne facesse studio profondo, scoprirebbe come e perchè da piccoli e rozzi elementi, benchè per cammino lento, e spesso sturbato da strane vicende, o ar- i raffinamenti del gusto; e il moltiplicare e il variar de' bisogni, e il serger de' capricci; e gli usi e le costumanze e le mode: insomma l'uomo e la società vi si trovano in abbozzo delineati. Però, malgrado le più lievi gradazioni, e quasi l'immensa lor catena e l'immensa distanza, si vedrà come da un Hurone si giunga a Newton; da Buffalmacco a Raffaello: e l'epoche di Pericle, di Augusto, di Cosmo, di Leone, di Luigi il grande non sono che quadri, la cui grandezza e perfezione si lega ai tempi più oscuri, e ad uomini quasi rozzi e selvaggi. E si osservi che con gli ultimi prodigi dell'arte si legano sempre i nomi dei grandi imperi, dei grandi re, e dei sommi sapienti; o a dirlo altrimenti, la potenza, la grandezza, e la scienza.

Quando l'industria si considera nelle sue operazioni, non presenta che meccanismo e fatti; ma la ragione di questo meccanismo e di questi fatti sta nelle re-

---

(1) La parola *creare* è adoperata dagli Economisti per semplice analogia. L'*utilità* che non esisteva nella materia se non *in posse*, secondo l'espressione delle scuole, per qualche processo d'industria si fa esistere *in esse*. L'uomo nulla *crea*: nulla può *creare* altrimenti.

gole o leggi, che sono il risultato dello studio e dell'osservazione. Eccola dunque essenzialmente e necessariamente divisa in due parti, teoria e pratica, le quali sono per vincoli necessari legate e dipendenti. Per questo legame imparandosi ciò che si fu, s'indovina ciò che si sarà: il come ed il perchè è sapienza d'ingegno, la quale sola sa vedere gli effetti e le cagioni, e quel legame con cui la natura stessa gl'incatena.

La pratica fa ciò che sempre si è fatto, e la teoria illumina la pratica, la dirige, e ne rende ragione. La teoria senza il sostegno della pratica è come un'autorità senza forza; la pratica senza teoria è come una forza senza guida.

La pratica è di sua natura stazionaria, la teoria di sua natura progressiva. La pratica opera senza brigarsi del perchè e del come; cieca esecutrice è serva di se stessa. La teoria veglia su le operazioni della pratica per giudicare se i suoi precetti sieno con fedeltà e rigore eseguiti: esamina i processi, calcola le forze, giudica gli usi, riforma gli abusi, avverte gli errori, indica la strada più facile e più breve.

Per questa vigilanza della teoria i fatti stessi sono esaminati e giudicati; e da questo esame e da questo giudizio le leggi o son confermate, o ricevono miglioramento ed estensione. Così la scienza si avvanza facendosi giudice e guida de' fatti; così si eleva a consigliera della pratica, la quale a poco a poco ne diventa serva, o piuttosto compagna.

Stabilito questo accordo fra la teoria e la pratica, l'una serve di sostegno all'altra, e vicendevolmente si alimentano: chè i fatti han bisogno delle leggi, e le leggi de' fatti. La pratica non è più nè cieca, nè ostinata; la teoria nè audace, nè delirante. I principii non son quelli di una immaginazione ardente e feconda, ma di una esperienza chiara e posata: il meccanismo non è più l'operare di un fanciullo che fa per non saper far altro, e fa perchè il bisogno lo comanda. Non si opera per vecchiezza di autorità, ma per consiglio di dottrina: si ascolta il bisogno, ma non si chiudono gli orecchi al gusto. Tutto va d'accordo: sapienza, industria, civiltà, comodo, agiatezza; piacere, lusso, grandezza, potenza. E perchè l'ordine sia mantenuto, dee studiarsi che sia pur mantenuta la gradazione, la dipendenza, la proporzione.

Non si va dunque a civiltà, ad opulenza, a grandezza, che quando l'industria giunge a confederarsi con la scienza. La Meccanica dà alla materia tutte le forme; la Chimica tutte le disposizioni. L'Astronomia regola la Navigazione; la Navigazione apre a mercato tutto il globo. La Matematica serve ai calcoli, ai perfezionamenti di tutto; per essa si costruiscono opificii, vascelli, macchine, utensili: per essa il Disegno prepara questa costruzione con regola, con proporzione, con eleganza.

Ecco un nuovo legame, forse il più utile, il più interessante, tra lo scienziato e l'operaio: e se tra essi s'interpone un Direttore di lavori, è per ricevere dal Sapiente i consigli, e secondo i dettami loro dirigere la mano di chi fatica. Le ricerche, le veglie, lo studio continuato, non si fanno più per abbellire le pagine, per rendere più vasto il campo delle astrazioni, per arricchir l'eloquenza di nuove forme e di nuove grazie, insomma per lusso di cattedra o di biblioteca; ma per alleviare il peso della fatica; per dare alle braccia maggiore agilità e destrezza; per armarle d'istrumenti, e farle divenire prodigiosamente fe-

conde. L'operaio non è più un Iloa degradato, ma un collaboratore dell'uomo di scienze; un ministro il più utile dell'umano sapere; il fabbro della ricchezza, della grandezza, e della potenza. L'uomo indurito dalla fatica non è più un essere vile: il suo carattere è nobilitato dal suo stesso magistero; esso non è all'occhio della filosofia, che un benefattore instancabile della società.

Dove l'industria è più feconda, l'uomo è più utile a se ed ai suoi; non oziosi, non accattoni: il vizio è raro, le passioni frenate, i costumi dolci. Fu certamente delirio, che la sola eloquenza poteva accreditare, il dire che la società corrompeasi per le ricchezze: paralogismo nato dal prendersi l'una per l'altra le cagioni, e dal confondersene gli effetti.

I popoli non sono i più ricchi, se non sono i più industriosi; e non possono essere i più industriosi, se non sono i più istruiti. Industria, ricchezza, coltura sono inseparabili: ed inseparabili anche i loro effetti, amor della fatica, civiltà, costumi purgati.

Coloro che han ragionato dell'industria, ne han fatto tre specie: l'*agricola*, la *manifatturiera* e la *commerciale*. Altri semplificando ne riconobbero solamente due: la *fabbricante* e la *commerciale*. Queste distinzioni non sono che a nostra intelligenza, e ad oggetto di scienza. Le idee, che sono le rappresentazioni intellettuali delle cose, non sono e non possono essere per noi simultanee: la successione è legge necessaria essenziale dell'intelletto umano, debole, circoscritto, infinitamente diverso da quello dell'Ente supremo, come la creatura dev'esserlo dal suo creatore. In Dio tutti i luoghi sono un sol punto, tutti i tempi sono un solo istante, tutte le idee una sola idea: Sapienza che possiamo appena delineare; ma non descrivere, ma non capire: abbisso dove tutto si manifesta il nulla della natura umana.

Conformando adunque a questa nostra debolezza il sistema dell'industria noi la considereremo come un sistema di forze, e tutto il suo magistero, or semplice or complicato, non ci presenterà che gli usi diversi di queste forze. Dal che la diversità e varietà di quelle produzioni che sonoasserizie all'uomo; e per le quali esso si fa, per quanto quaggiù è permesso, contento e felice.

Qual sia questo magistero vedrassi nella *Statica*, e nella *Dinamica industriale*, dove sarà con opportune particolarità descritto, ed esaminato. Per ora ci basti di averlo veduto diviso in due rami generali, cioè: 1.º in operazioni fisiche, le quali abbracciano i soli fatti 2.º in leggi, che sono le regolatrici di queste operazioni.

Concludiamo col dire che due sole cose esistono nel mondo economico, l'uomo e la sua industria, o per dirlo con altre parole, il bisogno, e l'arte di sodisfarlo. Il bisogno non può conoscersi che studiando l'uomo e la società; e l'arte di sodisfarlo non si apprende che studiando la natura, e le sue leggi. Se questo è vero, sarà pur vero, che non possa esistere industria senza istruzione.



## CAPITOLO III.

*Leggi generali dell'Industria.*

L'Industria si compone di quattro elementi, che sono 1. Un *principio direttore*, 2. le *forze* che ne sono dirette, 3. le *materie* alle quali si applicano queste forze, 4. infine le *forme*, che sono il risultato di quest'applicazione, e l'ultimo scopo del magistero industriale.

Le leggi adunque dell'industria, considerata come un *magistero scientifico*, possono ridursi a quattro classi, le quali corrispondono a ciascuno dei quattro indicati elementi. Noi ne accenneremo le più generali, e le più importanti, potendo il perspicace lettore ricavarne da se stesso tutte le altre.

1. Non è il lavoro che crea i valori, ma lo *spirito d'industria*, che ordina e governa il lavoro.

2. Lo spirito d'industria sta nel mantenere la più esatta proporzione tra l'*attuale forza* che produce, e l'*attuale bisogno* che consuma. L'industria che non mantiene questa proporzione divora sè stessa, e corre a morte immancabile.

3. L'Industria *rutinaria* vive di languore, e cammina sulla strada del deterioramento.

4. L'essenza dell'industria consiste nell'essere intelligente e libera. L'ignoranza, ed i vincoli son per essa due veleni letali.

5. La vita dell'industria è tutta nel moto: la sua prosperità nel moto crescente: la sua decadenza nel moto che manca.

6. Nell'Industria le cagioni sono preferibili agli effetti.

7. Il cammino dell'industria è essenzialmente progressivo.

8. La perfezione dell'industria dee coordinarsi alla sua essenza.

9. Il favore è come il principale alimento dell'Industria.

10. Le circostanze e gli operai debbono servire all'industria, e non l'industria alle circostanze, ed agli operai.

11. L'Industrioso che non sa, o non può fare ciò che l'Industria vuole, perde il suo tempo, e corre a rovina.

12. Tanto più deve estendersi il magistero dell'Industria, quanto maggior numero di valori si ricerca per rendere le materie consumabili.

13. Lavoro non produce necessariamente ricchezza: mal governato, intempestivo, sproporzionato spinge a miseria.

14. Accrescere cogli stessi mezzi la somma delle fatiche è il problema che di continuo si propone il talento industriale.

15. Le materie indigene sieno sempre preferite alle esotiche.

16. Supplite la materia che manca con quella che abbonda; quella che non si ha con quella che si ha.

17. Se vi bisognano materie straniere preferite quelle de' paesi co' quali fate maggior cambio d'equivalenti: e le brute alle manifatturate.

18. Mantenete la maggior proporzione tra il valor della materia, e il valor della forma.

19. Le forme più costanti e più ricercate sieno per le materie più costose: le variabili e capricciose a materie minori per la qualità e per lo valore.

20. Nel formar gli apprendisti, fate valer l'esempio degli operai sperimentati, e alternate i lavori.

21. Locali, macchine, forze sono valori morti senza un proporzionato capitale circolante: sarebbero come corpi senz'anima.

22. I capitali che fanno prosperare l'Industria non sono i grandi, e pigri: ma i mediocri, e senza posa.

23. Sterile per se stesso, è l'arte di farlo valere, che rende il danaio produttivo: quest'arte costituisce il talento dell'industrioso. Ed è questo talento che tener si debbe come a capitale principale, il più utile, e il veramente produttivo.

24. Non è da produrre quanto più si può, ma quanto è dal bisogno ricercato: un prodotto superfluo tende a paralizzare una frazione della virtù produttiva.

25. La vendita sia tanto spedita e rapida, quanto vuole arte, ed industria: così la riproduzione ne anderà infine doppiata.

26. Apparecchio elegante nelle vendite è arte magica per li venditori. malia per li compratori.

27. Producete tanto quanto si consuma: piuttosto poco più, che poco meno.

28. Il consumatore sia per quanto è possibile il più vicino al produttore: ed ove ciò non è, rendasi il trasporto facile, e spedito. Tutto quel che tende a scemare lo spazio, che separa la produzione dal consumo, si abbia come eminentemente industriale.

29. Quanto più crescendo la somma delle fatiche tanto maggiormente si scema il prezzo delle cose, di altrettanto l'industria si perfeziona.

30. Lavorate per tutti li bisogni, ma preferite quei che sono o sempre rinascanti, o universali.

31. Studiate la natura; studiate l'uomo, e la società se volete conoscere come la vostra industria debba salire a perfezione.

32. Tra tutte le forze, che sono a vostra disposizione, preferite le meno dispendiose: e tra queste quelle che sono in maggiore armonia colla stato attuale dell'industria.

33. Non è sempre il meno dispendioso che deesi preferire, ma quello che assicura una maggiore, e più costante utilità.

34. Se non esiste industria senza uomo, e non esiste uomo senza industria, sia dunque tale l'industria che giovi all'uomo, e l'uomo tale che giovi all'industria.

35. Si abbia la circolazione come uno dei principali alimenti della virtù produttiva, ma la proporzionata distribuzione tra le industrie, e gl'industriosi si tenga come il fondamento del miglior sistema industriale.

36. La legge della circolazione, e della distribuzione sia tale che sottometta l'industria a se medesima: cioè che non si crei nè abbia moto un valore senza che gli sia già preparato l'equivalente: sia la sola che non si scompagni giammai dai valori, e li siegua costantemente dal primo loro nascere all'ultimo scomparire.

37. Tra il bisogno e l'industria sia serbata una costante, e perpetua proporzione.

38. Se l'industria crea le ricchezze, e la civiltà moltiplica, e cangia i bisogni, quella sia sempre a questa subordinata.

Dovunque si fatte leggi saranno serbate, non potrà esservi che ordine, abbondanza e prosperità. Ma non è da sperare di vederle stabilite se non dove l'uomo rispetta, ed adempie i doveri, che lo legano a se stesso, e alla natura.

#### CAPITOLO IV.

##### *Osservazioni importantissime, e conchiusione.*

Senza risalire a tempi, che l'antichità rende venerandi, che il pennello degli storici dipinge con colori esagerati, e che la nostra immaginazione, a traverso il velo che li ricopre, ci rappresenta sotto forme meravigliose, contentiamoci di ricordar ciò che furono in epoca più vicina le più splendide, e nobili città italiane, e ciò che sono in seguito divenute per la mancanza d'industria. Venezia famosa pel suo commercio, e magnifica per li suoi edifici presenta ormai spopolate le piazze, il porto deserto, gli edifici crollanti: Genova è simile ad un Gigante che va mancando per languore: Pisa è un Liceo ancor venerando per antica sapienza, ma quasi muto, e silenzioso: Firenze è solo leggiadra, e ricca per opere che non sono di questa età.

Sia dunque stabilito, e fermato, che dove ha impero l'industria là pure hanno lor sedia la scienza, la civiltà, l'opulenza, la grandezza, il riso, la gioia, un popolo fortunato, e festivo: e che dove l'industria si spense, non può vedersi che abbandono, silenzio, barbarie, miseria, tristezza, pianto, e disperazione.

Uomini siate industriosi, se volete essere felici.

FINE.



## RASSEGNA BIBLIOGRAFICA.

### **Policità dell'autarchia.**

Ad una sola condizione si può giungere al cuore del problema per intenderne le reali istanze e valutarne con esattezza i termini della sua perentoria necessità: se si considera l'autarchia economica come il supremo presidio della sovranità politica e, quindi, dell'indipendenza nazionale d'un popolo. Quando saremo in possesso d'una tale illuminante persuasione, un'altra verità, in rigorosa e immediata sequenza della prima, conquisterà certamente la nostra coscienza: l'autarchia, è l'arma più efficace, il solo mezzo congruo che i popoli abbiano a disposizione per promuovere una concreta giustizia internazionale, e, quindi, la pace.

Tutte e due codeste intime e animanti persuasioni debbono aver sollecitato uno studioso del Fascismo, tra i più internazionalmente noti e benemeriti, il camerata ODON POR (*Materie prime ed autarchia*, Roma, Istituto nazionale di cultura fascista, 1937-XV. Lire 9), a dedicare alla considerazione del problema il suo vivido ingegno e la sua complessa esperienza d'appassionato cultore di studi economici e politico-sociali. Il lavoro del Por si stacca nettamente da tutti gli altri sin qui apparsi sull'argomento non solo per la sorprendente vastità dell'informazione (tutta accuratamente vagliata, e sempre di prima mano), per la non confondibile originalità con la quale il problema è visto nell'insieme e nei particolari, ma anche per l'irresistibile forza dell'argomentazione. Il Por di fronte agli avversari delle sue tesi, fa un po' l'effetto di un grosso e smaliziato gatto, che non ha poi una gran fretta di papparsi il topolino. Sembra, infatti, ch'egli, qua e là, giochi con la preda, e di essa — in una specie di distacco annoiato e signorile — poco più, ormai, si curi. Ma alla fine, dopo il tormento di mille unghiate e un lungo, elegante e assai crudele gioco di lasciare e di prendere, alla fine egli pianta due robuste unghie sulla preda, e la divora. Quanto lo stile del polemista sia singolare e temibile, è svelato dal fatto ch'egli smorza sempre la voce quando ha più ragione. Più che le parole, egli lascia che parlino, allora, i fatti e le cose. E quando cose e fatti hanno parlato, egli si tira indietro d'un passo per constatar l'effetto del suo gioco. Visto, allora, che l'avversario vacilla sotto il greve peso dei suoi argomenti, evita il POR ogni drammatica battuta, e

assesta il colpo finale con una specie di dimessa e sorniona bonomia. Quando la vittima è, alla fine, per terra, non sai più se devi disprezzarla o compatirla. Sarebbe uno spasso, se dopo tutta codesta serie di brillanti e incontestabili vittorie in sede tecnica, non ci trovassimo di fronte la cupa, la implacabile, la ostinata resistenza che i satolli, i ricchi, gli statici oppongono, spesso con la sola pesante inerzia, a una sistemazione possibile dei rapporti internazionali, al progresso civile dei popoli dinamici ed affamati, e, quindi, alla vera pace del mondo. Ma lavori come questo, che qui segnaliamo, del Por sono destinati appunto a rafforzare nei popoli affamati e dinamici la consapevolezza che la loro lotta attraverso l'autarchia è lotta per il diritto. Quando una simile coscienza sarà diffusa, e i popoli potranno goderla in tutta la sua pienezza, non saranno certo più le brutali situazioni di fatto, le congiure e i ricatti degli interessi particolaristici, le manovre dei plutocrati senza patria che arresteranno l'impeto battagliero e impediranno la vittoria dei combattenti per la giustizia e la vera libertà dei popoli.

Perchè l'autarchia non è un'invenzione di oggi, e dei regimi autoritari. Il fenomeno s'era manifestato vistosamente anche prima della guerra: ma da quando, nel periodo postbellico, lo Stato ha iniziato una sistematica collaborazione con la tecnica, esso ha raggiunto proporzioni ed importanza vastissime. Le tendenze autarchiche si sono, nel dopoguerra, manifestate ovunque, e in modo vistoso nella stessa Inghilterra, che è il paese antiautarchico per eccellenza. Codesta universalità del fenomeno ne svela la tipica essenza politica. Raggiunte, pertanto, le caratteristiche e la portata del fenomeno, non è stato difficile chiarirne le cause determinanti. E queste ultime, allora, si sono ritrovate senza incertezza negli spostamenti strutturali che si sono seguiti, e continuano a seguirsi, nell'economia capitalistica dei paesi di tutto il mondo. Sono stati proprio codesti spostamenti che hanno drammaticamente aggravato lo squilibrio tra le condizioni dei popoli statici, o soddisfatti, e quelli dinamici o affamati.

Se l'autarchia in una prima fase ha una semplice funzione equilibratrice e di difesa, in un secondo momento, invece, si determina consapevolmente come un autorevole e meditato programma d'azione costruttiva politico-economico-sociale. Ad una sua funzione primordiale equilibratrice e di difesa ha adempiuto l'autarchia quando è stata adoperata dai popoli affamati e dinamici come un'arma per non essere travolti dalle ricorrenti crisi del sistema capitalistico, i cui esponenti si illusero che l'organismo della Società delle Nazioni potesse eternizzare situazioni di fatto e giuridiche assurde, favorevoli solo ai cristallizzati interessi dei popoli statici e soddisfatti. Ma fu unicamente in funzione di un ben ponderato piano autarchico che il Giappone creò il Manchiukuo e compì le sue penetrazioni nella Cina settentrionale; che l'Italia conquistò il suo Impero; che la Germania abbia perseguito e persegua una strenua pianificazione della sua economia. Non s'è tanto semplicisti, peraltro, da pensare che l'autarchia possa eliminare completamente il problema delle materie prime: se non lo elimina, lo limita almeno ai suoi insopprimibili termini. E, limitandolo, sopprime una delle cause di maggiore attrito tra i popoli. In contrasto con le note tesi britanniche e degli esperti della S.d.N. si può affermare che il possesso coloniale non è reclamato perchè le Colonie possano fornire *tutte* le materie prime, ma unicamente

perchè esse possano allargare la base delle singole economie nazionali. Parte della produzione coloniale, attuata e scambiata in regime di moneta nazionale, può essere — infatti — impiegata nella metropoli in sostituzione di altrettanti prodotti importati dall'estero. Un'ulteriore parte di codesti prodotti coloniali può essere venduta all'estero contro valuta estera: il che assicurerebbe un margine, nel bilancio dei pagamenti, per aver dall'estero altre materie prime o altri prodotti finiti. La restrizione al volume degli scambi non deriva forse dai sistemi dell'economia liberistica, che è incapace di sistemare i rapporti insorgenti dai talora repentini mutamenti strutturali delle singole economie? E come debbono essere interpretati i fortissimi spostamenti strutturali intervenuti nell'economia mondiale in seguito, ad esempio, alla industrializzazione crescente dei paesi già esclusivamente agricoli, dove si è giunti a creare persino alcune industrie-chiave? Codesti mutamenti, avvenuti in Turchia, nell'Unione Sud-Africana, nell'Argentina, in Giappone, in India, in Jugoslavia, in Egitto, nelle Indie Orientali Olandesi, nel Brasile, nell'Australia, ecc. debbono essere ritenuti fenomeni naturali di crescita, che non si possono sopprimere per la loro varietà e universalità. Inevitabile è, pertanto, la ripercussione di tali profondi mutamenti nell'andamento e nell'ordinamento dei rapporti economici e finanziari internazionali, poichè il nuovo s'è manifestato non solamente nel volume e nella qualità della produzione, ma ha avuto ampi riverberi anche nel metodo di lavoro, nello stile, giungendo a modificare profondamente anche il carattere e le modalità dei rapporti commerciali. E nell'estrema, ricchissima fluidità di tali fenomeni s'è visto che le singole autarchie sono state completate, integrate, perfezionate dalle autarchie interstatali: questa constatazione rappresenta un punto fermissimo a vantaggio delle tesi favorevoli all'autarchia.

Le penetranti inquisizioni cui è stato sottoposto il processo delle autarchie, hanno svelato inoltre a noi politici un'altra verità: inesistenti sono quei rapporti politici tra gli Stati che non abbiano un tassativo correlato di rapporti economici. E allora, il problema delle materie prime, così intimamente saldato con quello dell'autarchia deve essere risolto da un nuovo punto di vista: quello del benessere collettivo, attuato con metodi corporativi, entro e fra le Nazioni. Esso non investirà più soltanto il settore degli affari, perchè è di capitale importanza nella vita dei popoli. Dominato dall'elemento politico, dovrà perdere ogni caratteristica d'avventura privatistica, per pubblicizzarsi e ascendere al piano dove lo Stato considera i massimi interessi della Nazione.

Dopo aver provveduto alla sua difesa, con l'autarchia, in un secondo momento, una Nazione costruisce il suo avvenire. Le tendenze autarchiche rappresentano tassativamente la volontà d'ogni popolo di lavorare, di creare e di applicare tutti i mezzi che la scienza può offrire per la valorizzazione di tutte le risorse e le energie del proprio territorio, al fine di assicurare a tutti i cittadini un livello di vita decoroso e civile. L'autarchia, pertanto, elimina la concorrenza interna solo quando questa è dannosa ai fini nazionali; si ordina, con la guida dello Stato, secondo criteri corporativi; e porta, in definitiva, aumento di benessere e di sicurezza. Se la politica autarchica implica sacrifici e spostamenti iniziali essa tende a consolidare su di un piano più elevato l'economia dei paesi che la praticano. L'autarchia finisce per impoverire solo quei paesi che la praticano.

come espediente del momento, come toppa provvisoria alle perdite e agli imbarazzi creati dall'autarchia altrui, come passiva e limitata reazione cioè alla iniziativa autarchica degli altri.

Perchè il controllo del commercio estero, il controllo della valuta e il baratto, ecc. sono le conseguenze di un vecchio sistema che si sgretola, e non i fattori determinanti dell'autarchia. Anche abolendo tutte codeste bardature, non si sopprimono le esigenze dalle quali scatta la volontà e la necessità dell'autarchia.

Sul terreno internazionale, l'autarchia promuove un vero ordine nuovo, creando nuove forme di scambio, e ponendole su basi ferme e sicure per tutti. Solo l'autarchia, infatti ha la volontà e la possibilità di applicare le conquiste della scienza che, nella disparità della distribuzione delle risorse naturali, crea ogni giorno nuovi compensi. Non sta per essere smantellato, proprio in virtù della politica autarchica, uno dei più pericolosi monopoli: quello dei combustibili liquidi, eterno fomentatore dei più gravi conflitti tra i popoli? Sempre sul terreno internazionale, poi l'autarchia vulnera l'azione dei gruppi speculatori, e rende possibile ai governi responsabili di trattare ufficialmente gli affari d'interesse nazionale. Sarà fatto così naturalmente il posto ad un'aperta politica statale corporativa, intesa ad integrare le deficienze di ciascun paese, in modo da poter solidalmente giovare alle singole autonomie economiche. Nei paesi dove le importazioni sono solo temporanee, ed effettuate al solo fine di conseguire un profitto di scambio, saranno impediti le mastodontiche speculazioni che sono oggi possibili sui soli profitti di scambio e di servizio, e cadrà così uno dei più artificiosi monopoli che jugolino l'economia mondiale.

Lo sforzo autarchico, *ex se*, tende alla pace. Il principio dell'autosufficienza, che è quello dell'autarchia, elimina la ragione più immediata dei disturbi, ed impegna le nazioni ad un'opera collettiva di elevazione e di progresso. Gli scambi internazionali potranno rifiorire solo se la produzione della merce da scambiare procederà in ogni paese secondo un piano comandato dai Governi, e non secondo il capriccio o gli interessi dei singoli gruppi. Da quanto (sempre sulla scorta delle felici argomentazioni del Por) abbiamo premesso, si è chiarito che il problema di oggi non è già quello di abolire o di rallentare il controllo degli scambi internazionali, ma di razionalizzarli, e di far tesoro dell'esperienza che si è acquistata nei vari paesi ad economia diretta.

Il pericolo della guerra non è portato dall'autarchia, ma dall'opposizione che si fa al suo riconoscimento internazionale. Sino a che non ci sarà un'applicazione totalitaria dell'autarchia, i paesi più ricchi provocheranno la guerra pel risentimento che provano nel veder dileguare i più cospicui clienti delle loro economie monopolistiche. E vuole certamente la guerra chi si rifiuta di andare incontro ai paesi che seguono deliberatamente l'autarchia, perchè codesta denegazione, infine, caccia i primi in una autarchizzazione accelerata, che implica sacrifici immani e rinunzie dolorose capaci di esasperare anche il popolo più tranquillo. La tendenza all'autarchia è oggi combattuta non per ragioni economiche ben ponderate, ma perchè essa racchiude un principio sociale e politico: la soppressione dei profittatori, la cura dell'interesse generale. Non sono in lotta due ideologie, ma due tremende realtà. Poichè la miseria imperversa più crudamente proprio nei paesi ricchi di materie prime e di colonie, non è certo il mero possesso delle materie prime che possa risolvere nulla. Occorre l'avvento di un'economia e di

una finanza nuove, che regolino non solo la equa distribuzione delle materie prime, ma non soffochino quelle spontanee e fresche energie che i popoli giovani vogliono affermare nel mondo, pel bene di tutti.

GIOACCHINO NICOLETTI.

### Problemi monetari Veneziani.

L'occasione a redigere queste « note » di storia economica veneta, ci è data dalla pubblicazione recente di un'elaborata e dotta monografia pubblicata dal CESSI, appunto in ordine ai problemi tipici e caratteristici dell'economia monetaria nella Repubblica veneta (1). Il periodo che viene illustrato riguarda i primordi della vita di questo singolare gruppo sociale, abbarbicato tenacemente alle poche isole della laguna e che figura, quasi, il galleggiare della civiltà romanico-bizantina fra i marosi della barbarie gravitante dal nord. La storia che si racconta e si giudica criticamente si svolge dal 924 al 1399: lotte contro il Sacro Romano Impero per rivendicare la libertà comunale e locale; istituzione delle prime zecche a monetazione, come espressione concreta del diritto sovrano ostentato contro i continuatori di quell'idea universalistica. Mai, crediamo, come in quel periodo, la moneta fu emblema e preciso riflesso di storia. Servi come strumento di lotta e di predominio politico ed economico, documento di sovranità statale e di potenza finanziaria autonoma! È quello che il CESSI dimostra con chiarezza di idee, precisione di dottrina, copia veramente mirabile di documentazione, criticamente vagliata.

Prendendo le mosse dalle prime monete in cui appare impresso il nome di *Venezia*, il CESSI impegna a descrivere e a discutere tutti i problemi politici ed economici connessi con la moneta, la quale, come si disse, è per Venezia non soltanto uno strumento economico, ma anche un mezzo per affermare la propria progressiva indipendenza dall'Impero. Al doge Ziani si deve la coniazione del *denaro* nazionale, mentre il doge Mastropiero ristabilisce il corso della moneta indigena, in sostituzione di quella argentea straniera. Ma l'azione dei due dogi ricordati non ha importanza che per il mercato interno: il commercio internazionale è servito da moneta straniera o dal metallo in barre, il che origina un forte malessere economico data la debolezza della moneta nazionale e « l'ampiezza della sfera di azione economica svolta dall'attività commerciale » (pag. xvii). V'è inoltre insufficienza di moneta aurea: ed è in questo momento tra la fine del secolo XII e i primissimi anni del successivo che viene coniato il *grosso* veneziano, danaro d'argento a titolo 0,965 dal peso di gr. 2,178. Questa coniazione secondo la testimonianza di MARTIN DA CANALE ne « *Les croniques de Venise* » sarebbe anche stata suggerita dalle necessità di sopperire ai bisogni della IV Crociata, sì ch'è si può dire sia stata destinata al mercato orientale mentre il soldo imperiale continuava ad agire sul mercato occidentale. Però la nuova riforma,

<sup>1</sup> R. ACCADEMIA DEI LINCEI: *Documenti finanziari della Repubblica di Venezia editi dalla Commissione per gli Atti delle Assemblee costituzionali italiane*, serie IV, vol. I: *Problemi monetari veneziani* (fino a tutto il secolo XIV) a cura di ROBERTO CESSI, Cedam, Pavia, 1937-xv, s. i. p.



nata dalla necessità di un più stabile equilibrio economico, non ebbe l'intenzione di modificare il regime monetario, fermo sulla circolazione della lira: però, nota il CESSI, questa previsione fu in seguito superata e sconvolta dagli avvenimenti. Per mancanza di documentazione originale è senza dubbio difficile poter accertare « l'efficacia esercitata dal nuovo strumento nella difesa dell'equilibrio del mercato monetario veneziano ». Ma non bisogna negare che il grosso resistè con grande vigoria e, benchè per i pagamenti all'estero si usasse moneta aurea straniera, pure esso penetrò vittoriosamente nei mercati orientali. A questa rigorosa aderenza ai mercati orientali, più calmi degli occidentali, Venezia deve anche il fatto notevolissimo di essere stata sottratta « al turbine monetario che sconvolge nel cuore del secolo XIII mezza Europa » (pag. xxvi). Ma comincia l'ascesa dell'oro sul continente e Venezia cerca di difendere come può il suo grosso d'argento: regola il mercato dei metalli e dei cambi esteri e ritocca cautamente il proprio sistema monetario; solo dopo una strenua difesa del sistema vigente, dopo aver resistito « alle facili seduzioni di accogliere la circolazione aurea, cui erano stati più solleciti ad aderire i maggiori centri italici, per garantire stabilità ai traffici internazionali di fronte alle oscillazioni dell'argento » (pag. xxxviii) la Serenissima, nel 1284, addivene alla coniazione del ducato aureo toscano. La sua coniazione, essendo stata concepita come la necessaria difesa aurea del grosso, risentì le conseguenze di un faticoso assestamento: i privati non vogliono convertire il metallo in moneta e, d'altra parte, i mercati sono restii a fare affluire il metallo alla Zecca. E allora si cerca di rianimare il mercato, con l'elevazione del corso. Inoltre è data autorizzazione ai tedeschi di introdurre oro per servizio della Zecca (« *ut moneta auri habet bonum cursum* » dice un documento del 17 aprile 1285) in modo da assicurare la disponibilità del metallo rarefatto per contrazione delle importazioni dall'Oriente. Come pure si obbliga a monetare tutti coloro che vogliono esportare oro per ragioni mercantili verso l'Oriente in modo da incrementare la monetazione aurea contro la contraria tendenza dei mercati. Lo stato si addossò tutto l'onere e i rischi della coniazione, con mutui all'interesse dell'8% o investendo i depositi della Procuratia di S. Marco, dato che l'iniziativa privata non voleva saperne. Ma intanto nei mercati orientali è in ascesa un naturale processo di rivalutazione argentea: all'inasprimento del mercato nazionale dell'argento corrisponde una rapida espansione dei grossi orientali, conati sul modello di quelli veneziani, con un margine notevolmente inferiore di fino (infatti un documento del 24 settembre 1290 ed un altro del 24 giugno 1292 parlano chiaramente di ciò). I veneziani credevano ad una contraffazione: il Cessi invece dice acutamente che questo fatto non è che « l'espressione di adattamento ad una situazione reale, che non ha nulla di subdolo o di criminoso... I pasi d'Oriente hanno la moneta che si conviene all'equilibrio in essi instaurato per rafforzamento dei valori argentei in confronto all'oro, e hanno il conio aggiustato al rapporto fra quelli e questo intercorrente... » (pag. xliiv). Benchè l'adozione del conio aureo fosse accompagnato da energiche misure di polizia, pure non riuscì a fronteggiare la crisi che scoppiò nel secondo decennio del secolo XIII dopo la parentesi della guerra di Ferrara, in presenza di un mutato rapporto fra oro e argento. Si era di fronte ad una rarefazione della moneta indigena e ad un forte affluire di moneta straniera che rappresentava per il mercato veneziano un pessimo stru-

mento economico, mentre si estendeva sempre più l'adulterazione, la *tonsur*a della moneta nazionale, il grosso: la quale *tonsur*a non è più un fenomeno di isolata delinquenza monetaria, ma espressione d'una situazione economica cambiata, sia per la diversa posizione di altre monete straniere, sia per la oscillazione del mercato dei metalli. E quindi provvedimenti di polizia e di politica monetaria che nel 1317 portano alla deliberazione di rettificare il conio del ducato aureo.

Passata la crisi politica e quella militare il governo veneziano si preoccupa delle pubbliche finanze: però piuttosto che affidarsi a provvedimenti empirici fin dal 1314 cercò di agire gradualmente e profondamente benchè con una certa lentezza. Si scontravano in questa fase della storia economica veneziana due avverse correnti: una, che potremmo chiamare liberale, e che opinava convenisse lasciar fare alle forze naturali della vita economica, sorreggendole e governandole con gli strumenti tecnici più adatti, e magari con l'opera di una oculata polizia, senza però violentarne lo sviluppo naturale; un'altra, invece, che propugnava un intervento dello stato diretto all'instaurazione di un regime restrittivo. Quindi dal 1318 al 1322 restrizione dell'attività bancaria diretta palesemente ad una migliore difesa del depositante, ma nello stesso tempo direttamente o indirettamente rivolta a tutelare anche l'economia generale contro le oscillazioni del mercato; sequestro e distruzione dei grossi *tonsi* (cioè sottoposti a *tonsur*a); e infine proibizione di servirsi nei pagamenti delle partite di giro per arginare la generale espansione del credito. Naturalmente i contemporanei levarono alte lamentazioni per simili provvedimenti e nel 1325 il governo dovette addivenire ad una politica più liberale; ma non bisogna negare che così si riuscì ad evitare quelle acrobatiche oscillazioni nell'intrinseco della moneta che erano allora così frequenti. Nel 1328 è necessario elevare il corso del ducato a grossi 24, perchè la lira ha superato l'antica parità legale: però sia tecnicamente che economicamente l'operazione dovrebbe avere un carattere di transitorietà, il che in realtà non avviene. Venezia si preoccupa di difendere il grosso come può: però la crisi che esso attraversa ha origine nello squilibrio fra il corso legale del grosso e il potere d'acquisto del metallo argenteo in occidente. Sperando di poter esercitare una azione moderatrice si ricorre, per gli scambi continentali, alla coniazione di nuovi tipi: « nei quali risultasse corretto lo squilibrio esistente fra il valore legale del grosso e quello effettivo dell'argento sopra i mercati occidentali » (pag. LXI). Eccoci così alla comparsa del mezzanino e del soldino, con cui si vuol difendere l'integrità del grosso. Ed effettivamente, per un certo numero di anni, finalmente, il mercato monetario veneziano godè di una certa tranquillità (1338-1343). Agli ultimi di questi anni corrisponde un generale nervosismo nei mercati occidentali, mentre Venezia non si turba; ma alla fine del 1342 cominciano i primi sintomi del rincaro dell'argento, con una fittizia espansione di moneta aurea sul mercato veneziano, fase questa del fenomeno generale del rincaro dell'argento che a Firenze faceva lamentare al VILLANI (Cronica XII, 52) « grande difetto e nulla moneta d'argento ».

Venezia attraverso il soldino e il mezzanino si mostra più resistente e più elastica delle altre piazze. Il mezzanino, fra il 1345 e 1346, viene ridotto il che prelude all'uscita dalla circolazione del grosso. Infatti continuando il valore dell'argento a salire, il governo deve rinunciare alla stretta aderenza fra grosso e

ducato, dato che, se anche Venezia manifestava il fermo proposito di non mutare il corso legale nè l'intrinseco della moneta, non poteva sottrarsi alle oscillazioni di prezzo del metallo. Ora conteggiando il grosso effettivo sulla base della parità aurea lo stato ne era fortemente danneggiato mentre si apriva la via alla speculazione indebita dei Massari di Zecca. Perciò lo stato insisteva nella coniazione del mezzanino che gli procurava larghi utili per diritti di Zecca, mentre i mercanti preferivano insistere nella coniazione del grosso effettivo che era per essi, oltre che un ottimo strumento di equilibrio economico anche una buona fonte di lucro assicurata a spese dello stato. Ci furono lagnanze per l'ascesa dei prezzi, ma tutto si ridusse, come ben nota il Cessi, ad avanzare soltanto una platonica proposta di studio. Pure non si poteva restare indifferenti di fronte agli effetti risentiti dalle finanze dello stato. Continuando a favorire qualche ristretta cerchia di operatori economici si rischiava di andare incontro a situazioni irreparabili: perciò vennero avanzate proposte tendenti all'eliminazione di fatto se non ufficiale, del grosso effettivo, dato che la zecca non doveva più emettere che mezzanini e soldini, anche se aggiustati di fronte a quelli correnti, con rettifica del conio. La proposta era senza dubbio audace e non mancarono ostilità in Quarantia e nei ceti mercantili. Ma erano in concorrenza gli interessi dello stato e quelli dei privati: in sostanza l'*utilitas* dello stato finì per prevalere sopra il *dexturum* dei mercati. Di questa riforma lo stato fu senza dubbio avvantaggiato, dato che esso veniva ad essere liberato dai danni diretti se non da quelli indiretti, che erano stati generati dalla presenza di una moneta non conforme ai valori economici del mercato. Invece il traffico orientale si trova in un momento di malessere e rallenta la sua attività perchè il movimento di ascesa del ducato non ebbe che scarsa efficacia, non essendo più che altro un movimento artificioso, che si originò dallo sforzo di far convergere le funzioni del grosso, eliminato di fatto; nel ducato. L'economia generale rimaneva sotto il peso di una visibile depressione, conseguenza di una politica rigidamente restrittiva. Il prezzo del denaro era ormai signoreggiato dall'usura: se nelle altre località italiane il saggio dell'interesse oscillava fra il 12 e 19 per cento, a Venezia saliva al 25, al 30, al 40 per cento. E la ricchezza, mercè la corruzione dei pubblici funzionari specialmente nel commercio di metalli di ogni genere, si concentrava in poche mani. Non bastavano i provvedimenti di polizia amministrativa: era tutto il sistema legislativo che si rivelava impostato su basi errate. Il 27 novembre 1356 fu respinto a grandissima maggioranza un provvedimento, presentato dalla Quarantia alla pubblica discussione in Maggior Consiglio, per sancire legalmente l'esercizio dell'usura. Si temeva, con una legislazione efficacemente restrittiva di rendere più difficile, almeno per il momento, le condizioni del mercato monetario. Il 15 dicembre dello stesso anno fu respinta una proposta di GIOVANNI DARPINO per l'istituzione di un banco di stato diretto al controllo e alla regolazione delle operazioni del mercato. (« *cum ad bonum publicum nostrorumque mercatorum sit precipue vigilandum, et in miliaribus fontici Teutonicorum et in argento eciam modus incongruus teneatur* » dice la proposta). Si voleva con questo banco di stato frenare l'azione dei privati. Poichè ad esso si proibiva il credito, mentre non lo si proibiva ai privati la sua azione regolatrice non poteva essere che dubbia: anzi questo banco poteva anche, dice il Cessi (pag. xcvi), diventare « un fastidioso ingombro all'elasticità delle

contrattazioni ». Effettivamente gli uomini politici veneziani osteggiarono la proposta anche perchè temevano un ritorno ai nuovi esperimenti di politica economica restrittiva. Altri invece « traeva argomento dall'insufficienza tecnica dei provvedimenti stessi per reclamare l'applicazione di sistemi di rigore, i soli giudicati adatti per migliorare la situazione ». Si addivenne fra il dicembre 1356 e i primi di marzo dell'anno successivo alla adozione di un complesso congegno legislativo che colpiva soltanto qualche lato della crisi, e fra i meno notevoli; ma non era che una politica di espedienti che si rivelava fallita ogni giorno di più.

Stipulata la pace con il regno d'Ungheria le finanze, con opera soprattutto di risparmio, furono risanate: ma non fu risanata l'economia generale stretta fra le morsa di una crisi « che una fatua festività ed una apparente doviziosità invano tentavano di mascherare » (pag xcix). Al principio del 1359 si lamentava, dice un documento del 7 gennaio di quell'anno, un « *magnum incommodum denariorum contatorum* » con evidente danno dei traffici e relativa rarefazione di monete auree « *que portantur extra terram* ». Si tornò alle solite restrizioni di polizia ma non si uscì dal vicolo cieco della crisi, di cui l'aspetto monetario non era che un solo aspetto, mentre essa era d'ordine generale e non poteva essere superata con provvedimenti unilaterali. Bisognava arrivare a riordinare tutto il meccanismo economico, non bisognava colpire soltanto qualche manifestazione patologica o criminosa man mano che si presentava. Insomma si trattava di risalire alle origini del malessere economico. Essendosi ripetuto nel settempre 1361, il lamento ormai consueto sopra la difficoltà della circolazione, vennero ancora una volta eletti dei Savi per lo studio della situazione i quali proposero nuovamente un banco di stato e una riforma delle leggi bancarie. Proposte che incontrarono soltanto l'incredulità e la diffidenza. Era necessario una politica che riordinasse l'economia generale: da essa, automaticamente, sarebbe scaturita una organica regolazione del credito. Il più inflessibile sostenitore di queste idee fu PIETRO ZANE, il quale partiva dal presupposto che il mercato monetario veneziano non aveva ottenuto gli sperati benefici dalla sparizione del grosso effettivo. C'era invece un esagerato inasprimento del corso della lira. Bisognava diminuire la tensione di questo corso e ciò si poteva ottenere normalizzando il processo economico secondo un criterio generale. Il diretto oppositore dello ZANE, PIETRO STENO, si proponeva il ristabilimento in pieno della circolazione del grosso effettivo con relativo ripristino di una circolazione argentea che il mercato avrebbe eliminato spontaneamente. E per superare la difficoltà del mercato lo STENO, considerata l'impossibilità di un ritorno puro e semplice alla circolazione del grosso effettivo, proponeva la creazione di due tipi di grossi pienamente autonomi, o, almeno apparentemente, non interferenti: l'uno effettivo e l'altro ideale. Il primo sopra la base di s. 8 e gr. 9 per marca, alla parità di s. 4 di piccoli per grosso e di grossi 18 per ducato e l'altro alla parità aurea di grossi 24 per ducato e rappresentato dalla marca d'argento al valore di s. 11 grossi 6 oro e dalla marca di sommi s. 11, gr. 8 oro. Si voleva così influire più direttamente e più decisamente sopra le manovre rilevate e denunciate nel mercato dell'argento e impedire un ulteriore indebolimento del mercato dell'oro fortemente minacciato. Ci si riduceva a cercare di migliorare questo mercato credendolo influenzato da contingenti cause locali. Ma i seguaci della ZANE non volevano né novità né mutamenti, per-

chè la riapparsa del grosso non avrebbe provocato che alterazioni atte soltanto a modificare il corso del processo di riassetto previsto dalle leggi precedenti. Perciò riuscirono a far votare le proposte dello ZANE: « *vadit pars quod pro nunc nulla novitas fiat in faciendo de novo monetas auri et argenti, set stemus firmi in statu presenti* » (documento 13 gennaio 1362). Furono così accolti i provvedimenti che presumevano di ottenere il rafforzamento del mercato dell'oro « per mezzo di una maggiore introduzione del metallo e di un aumento della coniazione aurea per rendere più elastica la circolazione » (pag. cx). Ma non si deve escludere che si credeva di poter mutare l'equilibrio del mercato monetario operando dall'interno senza troppo preoccuparsi delle ripercussioni inevitabili che muovevano dall'esterno. Lo STENO, nella sua progettata riforma aveva tentato di coordinare il mercato veneziano a quello internazionale, dato che lo stato non poteva modificare l'equilibrio del mercato internazionale dell'argento.

Dopo appena un anno, il sistema dello ZANE, di ferreo controllo del traffico, fallì non riuscendo a realizzare nessun miglioramento decisivo. E allora fra una tempesta di acerbe recriminazioni e di critiche, si tornò ai vecchi sistemi in nome di una libertà che « aprì la porta ad un illimitato giuoco di speculazione nelle forme più pericolose e meno lecite e più fortemente perturbatrici » (pag. cxii). Però nel 1366 la situazione era tale che il governo dovette intervenire con provvedimenti eccezionali. Il cambio era elevatissimo: 1. 3 s. 14 per ducato; il mercato era esasperato dalle manovre speculatrici; coalizioni cercavano di dominare il mercato dell'argento, concludendo i negozi per partita di banco, coadiuvate dai banchieri; e se ne originava una espansione di credito quasi sempre sproporzionata alle possibilità del cliente mentre, ad aggravare la situazione, c'era una vera e propria invasione di ducati fabbricati in Germania (« *qui etiam sunt nimis deteriores nostri* » lamentava un documento del 19 ottobre 1367). La speculazione era sempre più forte: tanto forte da neutralizzare ed isterilire l'opera di commissioni nominate per arginare un tale stato di cose, anche se di esse commissioni facevano parte uomini competentissimi ed integerrimi, poichè la loro onesta denuncia dei mali e delle ragioni di essi urtava contro una vasta coalizione di interessi. Non ci si oppose ai più blandi provvedimenti, ma una regolazione delle funzioni creditizie esercitate dai banchi fu senz'altro respinta. In nome di una presunta libertà, si cercava di mantenere uno *statu quo* come nel 1362, ma con finalità opposte. Di modo che allo scoppiare della crisi del 1369 il mercato veneziano si trovò indebolito e sprovvisto di mezzi; per far fronte alle oscillazioni di rialzo del prezzo dell'argento si cercò di rimaneggiare il piccolo, ma era provvedimento precario e serviva solo ad alleviare l'onere dello stato. Inoltre l'aumento dei mercati esteri attraeva la moneta argentea veneziana, indebolendo il mercato interno. E allora fu deferito al DUODO, al DARPINO, e allo STENO il compito di « *diligenter examinare omnes modo et vias, per quas terra nostra sit ubertosa monetis predictis auri et argenti et quod sit copia argenti pro pussendo navigare cum galeis* » (documento 12 settembre 1369). Questi tre commissari dovevano fare proposte radicali, specialmente riguardo alle monete forestiere (« *minus quam bonis, que continue conducuntur et expenduntur in terra nostra cum damno terre* »). Ma si ebbe subito un certo timore di quel che poteva venir fuori dal lavoro di questa commissione, e allora se ne mise a latere di

essa un'altra, nelle persone di JACOPO GRIMANI, NICOLÒ SIGNOLO e JACOPO NANI per neutralizzarne l'opera. Le due commissioni fecero ben poco mentre la situazione si inaspriva. A metà di dicembre di quell'anno un consigliere, LORENZO ZANE, propose di modificare l'intrinseco del soldino in modo da ottenere da una marca d'argento una resa di 464 soldini.

La proposta solo dopo sei scrutini riuscì ad ottenere i 31 voti necessari alla maggioranza legale. Però il livello del cambio della lira rimase sempre alto ed ogni volontà di questa riforma tornava a cozzare contro coalizioni potentissime di interessi economici. Il problema centrale era sempre quello bancario. I banchi di Rialto (« *non possent stare in peggiore termine, eo quo sunt ad presens* » si rileva da un documento del 31 agosto 1374) erano regolati con norme e criteri del 1304; allora si trattava di banchi di cambio, ora invece la funzione più importante era il credito: « lo sviluppo della vita economica era giunto a tale grado, che, esigendo una larga espansione delle funzioni del deposito e del credito, dovevasi necessariamente dotare il mercato degli strumenti atti ad esercitarle e regolarle: avversari e fautori della libertà della attività bancaria privata di questo erano perfettamente consapevoli, con la differenza che gli uni ritenevano non potersi correggere le manifestazioni morbose dell'attività privata se non deferendo allo stato l'esercizio di quelle delicate funzioni, gli altri oppugnavano la capacità dello stato ad assumerle e gestirle conformemente ai bisogni del mercato e dell'economia generale » (pag. cxxv). Però si volevano ad ogni costo evitare monopoli, sia statali, con la creazione di un banco di stato, sia privati, lasciando il dominio del mercato nelle mani di poche grandi case. Si voleva altresì stabilire una disciplina giuridica che potesse frenare efficacemente l'attività bancaria, perchè attraverso l'espansione di questa la vita economica era stata profondamente turbata col favorire, a mezzo di operazioni di credito, lo sviluppo di alcuni traffici troppo arrischiati. Si formarono due correnti delle quali, l'una, capeggiata dal CONTARINI, che intendeva regolare e controllare rigidamente l'attività bancaria, fissando per legge l'ammontare massimo delle operazioni di credito per le singole persone, giornalmente eseguite da un banco, o a titolo di anticipazione, o sotto forma di mutuo o di deposito. L'altra corrente con il CORNER e il MOROSINI, voleva dividere nettamente le operazioni bancarie da quelle mercantili, vietando ai titolari dei banchi di cambio la partecipazione diretta o indiretta a negozi di compra vendita su merci di sfrenata speculazione (argento, rame, stagno, piombo, zafferano) e inibire ad essi altresì le operazioni a termine su monete d'oro e d'argento. Si voleva insomma tutta una serie di restrizioni; però tutto ciò poteva riuscire pericoloso anche perchè il mercato non era preparato a sostenere una pressione di tal genere. Si arrivò invece ad una risoluzione più temperata, con cui si interdive ai titolari di banchi *a scripta* la partecipazione diretta o a titolo sociale nei negozi su rame, stagno, ferro, piombo, zafferano, miele, tele e nei traffici dell'argento, in nome proprio o a titolo sociale o come finanziatori del mercato medesimo.

La soluzione non era troppo netta ma con essa si cercava di correggere una situazione insopportabile e soddisfare la pubblica opinione che reclamava una riforma, mentre nello stesso tempo si cedeva alla pressione di interessi economici che già sapevano come destreggiarsi e sfuggire alle maglie di sanzioni apparen-

temente severa. La conseguenza fu che due mesi dopo l'emanazione delle norme restrittive, l'argento fece *magna mutatio* cioè rincarò inasprendo i prezzi del mercato, consacrando l'inutilità dei mezzi coercitivi. La crisi non è risolta, nel marzo 1375 si lamentava invece « *quod omnia sunt in carissimo precio* »; cadevano invece le case bancarie più potenti che erano state denunciate come gli artefici malfamati della situazione, mentre masse enormi di merci invendute si accumulavano nei depositi. Si voleva ad un certo momento comprimere l'importazione: invece si considerò più serenamente la situazione e si lasciò che il giuoco delle forze naturali eliminasse gli elementi malsani anche se ciò avesse dovuto costare dolori o sacrifici a singoli individui o a singoli gruppi. Con questi crolli si esauriva lentamente la crisi, e anche se il ducato manteneva la sua tensione pure si profilava all'orizzonte una certa tranquillità o un migliore equilibrio, che permetteva nel 1379 il ripristino della circolazione del grosso effettivo, anche se debitamente corretto. La riforma sembrò in un primo momento troppo audace, pure passò. Ma il cambio della lira anche attraverso continue oscillazioni si manteneva sostenuto: meno però di quel che avveniva in altre parti d'Italia. Non bisogna dimenticare altresì che Venezia era in una grave situazione politica in conseguenza della guerra, che aveva fatto scomparire la moneta aurea e provocato l'inasprimento dell'aggio; e che l'importazione dell'argento, perciò, da parte dei tedeschi diminuiva benchè si fosse cercato di alletterarla in tutti i modi. Poi ci fu la pace con un inasprimento della pressione fiscale che colpiva tutti i rami del traffico non esclusi i metalli preziosi: in questa maniera si addiveniva ad un miglioramento del bilancio statale, ma l'economia del paese trovava difficoltà ad assestarsi e il momentaneo miglioramento finanziario fu superato dalle prospettive di una nuova crisi politica in Friuli, destinata a coinvolgere tutto il Veneto e a ripercuotersi in Lombardia richiamando i Visconti. L'oro era in gran *strictura*, tanto che si parlò di modificare il ducato, ma i tre Savi nominati per esaminare la questione conclusero che non bisognava toccare la moneta aurea, ma piuttosto aumentare la quantità di metallo per la lavorazione stimolando l'importazione con l'offerta di condizioni vantaggiose. E gli organi legislativi accolsero la proposta. Senonchè il ducato continuava a salire. Le ragioni di ciò non erano contingenti quanto, piuttosto, remote: come il continuamente mutato rapporto fra i due metalli per modificazioni del relativo valore rispetto ai mercati orientali e occidentali. La rivalutazione argentea, che era stata continua mentre perdurava la fedeltà alla base aurea, era stata fonte di non pochi nè piccoli guai. Per mantenere l'intangibilità del ducato bisognava abbassare la moneta argentea nelle sue varie specie, specialmente in confronto al traffico oltremontano: si agiva con cautela, senonchè appena compiuto un ciclo di aggiustamento il raggiunto equilibrio era di nuovo superato e bisognava riprendere il medesimo lavoro di adattamento. Le spese militari del Friuli e di Verona nel 1386 costrinsero lo Stato a sospendere la produzione dei grossi, per proseguire lavorazioni più lucrose, mentre i privati erano riluttanti alla monetazione del loro argento. Inoltre le monete destinate all'estero venivano manomesse: furono inutili le sanzioni a carico dei contravventori comminate nel 1389. Non era, anche questa volta un vizio della circolazione ma una causa più profonda provocava questo fatto: cioè l'eccesso di metallo (argento) contenuto nelle monete rispetto al loro valore nominale. E

allora si addivenne ad una riduzione dell'intrinseco del piccolo come avvio a una generale revisione dei valori monetari, onde controbattere la corruzione delle monete. Inoltre si stabilì di ammettere al cambio in Zecca le monete false e perciò incise da qualche magistrato al quale fossero presentate, mentre con provvedimenti tecnici si cercava di migliorare la coniazione per ottenerne una precisa e uniforme. E così alla fine del trecento, malgrado tutti gli sforzi dello Stato, il grosso veniva lentamente soppiantato dal piccolo, segno di uno processo di unificazione sentito profondamente dalla pratica, e si riduceva in pari tempo l'intrinseco del grosso e del soldino, per evitare disarmonie fra l'una e l'altra specie, tenendoli in stretta aderenza.

Attraverso l'esame dei documenti il CESSI riesce a dare delle vicende che siamo andati così largamente riassumendo una immagine vivace e quasi sempre fedele, benchè la sua esposizione sia appesantita da uno stile non troppo chiaro. Però molto spesso l'autore lascia in penombra taluni punti della storia più propriamente politica di Venezia che era invece bene connettere con più evidenza alla storia monetaria, dato che questa ne è sempre stata fortemente influenzata. Inoltre è chiaro che al CESSI manca una profonda conoscenza della meccanica economica e dell'azione precisa delle forze economiche sull'ambiente sociale e politico. La sua è senza dubbio una onesta e nobile fatica: però è una storia monetaria fatta più da un filologo e da un numismatico che da un economista.

DOMENICO MARIA DE MEIS

## RECENSIONI.

GEORGES LACHAPPELLE, *Les finances de la IIIème république* (collection « L'histoire »), Flammarion, Paris, 1937, pagg. 248, fr. 16.

In poco meno di duecentocinquanta pagine chiare e svelte l'A. riesce a darci un quadro delle vicende finanziarie francesi (fra Sedan e il gabinetto Blum) che è completo, anche se in taluni punti è eccessivamente sintetico. La vita finanziaria della terza repubblica non fu sempre agevole ed anche sulle rive della Senna il problema finanziario assillò tecnici e politici e fece tuonare le invettive dei politici di bassa lega: la storia di queste finanze francesi è interessante per molti aspetti, ma soprattutto per quello politico e parlamentare insieme.

L'A. premette alla trattazione specifica delle finanze repubblicane un breve cenno in cui è rapidamente sintetizzato il regime fiscale della Rivoluzione, del primo Impero, della Restaurazione, della Monarchia di Luglio, della seconda Repubblica e del secondo Impero; premessa necessaria per la spiegazione storica degli avvenimenti finanziari posteriori al 1870. Passando a trattare della gestione finanziaria dal 1871 al 1914, il LACHAPPELLE mette in viva luce l'opera del THIERS e dell'Assemblea Nazionale, il poderoso sforzo che risollevò la Francia dalla catastrofe e che permise il pagamento dell'indennità di guerra. Tutto ciò ebbe pure delle conseguenze finanziarie: anzitutto una certa repugnanza all'introduzione di nuove imposte, non volendosi improvvisare niente. E così nel 1871 non fu possibile approvare « l'impôt sur le revenu » che entrerà nelle finanze francesi soltanto nel



1916 a guerra inoltrata: il fattore elettorale e le lotte di partito impedivano una visione netta della realtà. I prestiti per la liberazione del territorio invaso ebbero più fortuna: ma essa fu soprattutto dovuta alla popolarità ed all'autorità di cui godeva il THIERS. La caduta di lui ripiombò nel disordine le finanze francesi, mentre la corruzione elettorale ed il metodo delle candidature ufficiali cominciavano ad avere i loro effetti per i contribuenti francesi. Infatti, nota l'A., gli abusi di questa corruzione erano incoraggiati dalla commissione del bilancio, che invece di controllare con cura i progetti ministeriali, cercava di soddisfare interessi particolari. Dal 1881 la situazione finanziaria subisce il contraccolpo della politica elettorale. Il SAY nel 1882, dichiarava nel « *Journal des économistes* », che la frode era diventata di diritto comune. La magistratura non sfuggì alla corruzione generale: solo verso il 1900 la situazione delle finanze era risanata grazie all'opera dei gabinetti JERRY e CASIMIR-PERRIER. Ma nel 1901 cominciano a riapparire i disavanzi: le camere — lo denunciò nel 1902 RAYMOND POINCARÈ — erano tornate a non aver nessuna cura di ridurre le spese: prese in una specie di vertigine votavano al saccheggio la fortuna pubblica. « L'impôt sur le revenu » non riusciva ad arrivare in porto: l'ultimo bilancio d'ante guerra non dava una situazione felice; nè s'erano prese tutte le precauzioni necessarie per sostenere dal punto di vista finanziario lo sforzo della difesa nazionale. RIBOT adduceva questa situazione come la miglior prova della volontà francese di pace: la verità era invece un'altra e la disse amaramente WALDECK-ROUSSEAU: si formavano dei ministeri « *comme formaient autrefois des pacotilles ceux qui tentaient la fortune des mers* ».

Pure durante la guerra lo sforzo finanziario francese fu veramente poderoso: però non bisogna dimenticare i ventisette miliardi di prestiti esteri contratti dalla Francia che, se permisero di mantenere il franco ad un corso favorevole ed evitarono un accrescimento smisurato nelle emissioni della Banca di Francia, crearono gravi imbarazzi per il futuro. Nel dopoguerra bisognava avere il coraggio di porre un termine alle prodigalità dello Stato. Ma ormai ci si era abituati a vivere di prestiti ed a non preoccuparsi dell'equilibrio del bilancio. Gli imbarazzi finanziari provocarono la caduta del franco e la prima crisi del cambio nel 1924. POINCARÈ riuscì a dare un assetto che sembrava stabile alla moneta: la crisi del 1930 riportò tutto in alto mare. Ma anche a POINCARÈ il LACHAPPELLE ha da rimproverare qualche errore: l'essersi, cioè, ingannato nel prolungare l'esperienza della stabilità monetaria di fatto che doveva precedere la stabilizzazione legale. La speculazione internazionale, credendo ad una rivalutazione del franco, giocò al rialzo ed obbligò la Banca di Francia ad acquistare sul mercato tutte le monete straniere offerte ad un prezzo inferiore al corso che essa aveva fissato. Naturalmente veniva ad accrescersi la circolazione dei biglietti con il solo effetto di rendere più difficile la riforma monetaria operata troppo tardivamente con la legge del 28 giugno 1928. Dopo il 1932 comincia quel periodo vertiginoso della vita francese che è cronaca di ieri ma che è già storia. « Verso la catastrofe », intitola l'A. l'ultimo capitolo del suo volume: che è una violenta requisitoria contro gli ultimi governi francesi che portano dinanzi alla storia il peso di tutti gli scandali finanziari, di tutte le dilapidazioni, di tutte le truffe consumate ai danni del contribuente francese. Quale è stata l'opera del gabinetto socialista? Quale miglioramento ha portato nel bilancio? Che impulso ha dato alla produzione? Come ha risolto la questione sociale? La risposta del LACHAPPELLE è tutta nel titolo del capitolo: la Francia va

verso la catastrofe. L'allineamento del franco sarà per ora la sola svalutazione oppure ve ne saranno delle altre? L'A. non ha nessuna fiducia nei governi del suo paese socialisti o democratici che siano. Il problema finanziario è un problema anzitutto politico. Dal 1918 gli uomini di Stato francesi si sono cullati nell'illusione che la Germania avrebbe pagato i danni della quale era responsabile: la politica finanziaria ispirata a questi principi ha finito per costare alla Francia più cara della guerra stessa. Tutti i gabinetti di unione repubblicana, che hanno voluto restaurare le finanze francesi non hanno saputo resistere alle sollecitazioni impetive del parlamentarismo dominante. Perciò, l'A. invoca, a conclusione della sua rapida corsa attraverso la storia finanziaria del suo paese una revisione completa della costituzione del 1875. È necessaria una costituzione che munisca il Capo dello Stato di poteri reali, che gli permetta di scegliere i suoi collaboratori principali senza consultare i gruppi parlamentari ed i ministri non debbono avere il diritto di prender parte alla discussione delle Camere. Il regime attuale è responsabile della corruzione elettorale, che ha provocato la dilapidazione delle finanze pubbliche, perchè in esso gli interessi particolari dominano quelli generali, lo Stato è al servizio dei gruppi politici mentre dovrebbe essere proprio il contrario.

La conclusione del libro è significativa e mostra chiaramente i termini della polemica attuale che agita la vita politica francese. Rinnovarsi o perire sono le ultime parole dell'opera di LACHAPPELLE: ma può il parlamentarismo rinnovarsi senza perire? Il dilemma può esaurirsi negli accomodamenti e nei compromessi elettorali o può anche acuirsi sino alla tragedia ed alla guerra civile. L'avvenire delle « grandi democrazie » occidentali è racchiuso soltanto nella seconda soluzione.

DOMENICO MARIA DE MEIS.

CESARE ALIMENTI, *La questione petrolifera italiana*, Giulio Einaudi editore, Torino, 1937, lire 15.

Nella letteratura italiana sul petrolio le opere a carattere severamente scientifico sono rarissime, mentre invece abbondano quelle romantiche o romanzesche, in cui si esagera compiacentemente la lotta dei grandi *trusts* mondiali, la potenza dei plutocrati e la loro onnipresenza in ogni sconvolgimento politico. Il libro dell'Ing. ALIMENTI giunge a buon punto, per darci la prima opera italiana seria sull'argomento, nella quale sono sviscerati tutti gli aspetti politici, economici e tecnici del problema ed in cui la perizia del tecnico si unisce alla acutezza dell'economista. Il problema del petrolio, oggi, dopo l'esperienza sanzionista, è più che mai di primo piano. La soluzione della questione petrolifera in Italia è più difficile che altrove, data la nostra mancanza assoluta di giacimenti e la sterilità delle nostre colonie. È necessario perciò creare una coscienza petrolifera, aliena sia dai facili entusiasmi per i vari carburanti in sostituzione della benzina, come pure dai pessimismi ingiustificati. L'opera dell'Ing. ALIMENTI ha questo scopo e possiamo dire che esso è raggiunto in pieno.

La politica petrolifera italiana nel dopoguerra non fu troppo brillante sia all'interno che all'estero, quando pensiamo che il solo LUZZATTI protestò contro l'accordo franco-inglese in occasione della conferenza di S. Remo (scrivendo che i « monopoli sulle materie prime essenziali alla vita economica possono provocare la guerra prossimamente ed a breve scadenza ») mentre la maggior parte degli

uomini politici del tempo si tenevano lontani dalle discussioni e dalle lotte per il petrolio, e il governo di Roma arrivava, durante il 1920, a rispondere con un rifiuto allorchè fu invitato alla divisione delle partecipazioni tedesche nei petroli rumeni. Della politica petrolifera italiana interna ed estera prima e dopo il 1922, dell'attività delle nostre imprese private, dei tentativi commerciali italiani nel campo del petrolio, l'ALIMENTI ci dà un quadro preciso e vivace nello stesso tempo facendo risaltare come il problema del petrolio sia stato sentito in tutta la sua importanza dal Governo fascista e come esso abbia agito conseguentemente. La creazione dell'A.G.I.P., la legge sul *cracking*, la organizzazione commerciale del mercato petrolifero italiano, sono limpidamente illustrate ed è con convincenti argomenti confutata l'accusa che è ormai luogo comune: essere cioè il petrolio una delle cause più importanti di emorragie d'oro e di sbilancio commerciale. Ma ad un attento esame delle cifre questa accusa non regge: l'ALIMENTI nota invece acutamente che sarebbe bene comprimere altre importazioni meno necessarie e più facilmente sostituibili con prodotti italiani. Importazioni che non hanno alcuna giustificazione economica, che sono un danno, anche politico, ed un ostacolo al raggiungimento dell'autarchia. All'importazione di benzina (che per il consumo civile è calcolata dall'Autore in 58 milioni di lire) è possibile contrapporre una contropartita fra le esportazioni: quella cioè della nostra produzione automobilistica, che, nel 1934 fu di 70 milioni. Di fronte alle importazioni di benzina l'opinione pubblica reagisce esageratamente: questa è la sola verità. A ciò non è affatto estranea quella letteratura romanzesca di cui parlavamo più sopra.

Venendo a trattare dei succedanei e della questione del carburante nazionale, l'ALIMENTI li passa in rassegna ad uno ad uno cominciando dall'alcool etilico e dagli olii di schisto e d'asfalto per finire all'alcool metilico e all'energia elettrica, soffermandosi lungamente sui pregi e difetti del gassogeno, in cui molti tecnici improvvisati hanno creduto di ravvisare il miracoloso strumento della nostra completa indipendenza in fatto di carburanti. Il tecnico e l'economista qui si danno la mano e procedono di conserva, studiando ognuno, secondo il proprio punto di vista, il problema: e la conclusione a cui arrivano è avvalorata da solidi argomenti che ci ingegneremo di riassumere. Il gassogeno, ritiene l'ALIMENTI, non è la sola salvezza in fatto di carburanti e il suo valore è quello di un contributo, non esagerato, alla buona riuscita della battaglia del carburante. I viaggi e le esperienze del FERRAGUTI l'hanno reso popolare in tutta l'Europa, provvedimenti legislativi hanno facilitato la sua ascesa e per un curioso equivoco è accaduto che commentando il R. D. 21 novembre 1935 stabilente che dal 1° gennaio 1938, tutti gli autobus in servizio pubblico debbono essere azionati a gassogeno o a carburanti nazionali, la stampa quotidiana si è riferita al solo gassogeno, come se alle imprese esercenti non restasse altra scelta, in tutta la gamma dei carburanti nazionali. Ma il gassogeno è ingombrante, sporca, è caro; il rifornimento non potrebbe essere organizzato efficacemente, e il risparmio medio è del 20-25 % nei riguardi della benzina, con maggiore usura della macchina che viene quasi ad annullare il risparmio. Passando ad esaminare la tesi dell'applicazione totalitaria del gassogeno, l'ALIMENTI calcola la spesa richiesta agli automobilisti in 1361 milioni. Con una somma tre volte minore si potrebbe attrezzare una industria per la completa e integrale sostituzione della benzina con l'alcool necessario. Per quel che riguarda la guerra il gassogeno non può essere impiegato utilmente poichè in

guerra abbisognano veicoli che possano dare sempre in qualunque momento tutta la loro potenza. Per quel che riguarda la riduzione delle importazioni, per mandare avanti il traffico automobilistico nazionale a gassogeno dovremmo importare carbone e legna come ora importiamo benzina. Un rimboschimento intensivo darebbe un prodotto che sarebbe assorbito dalle industrie, dalle ferrovie, dagli usi domestici in sostituzione del carbone straniero; senza pensare che l'applicazione del gassogeno porterebbe ad una riduzione dal 15 al 40 % di potenza e in analoga misura sarebbe ridotta l'efficienza del patrimonio automobilistico, mentre le esigenze belliche ne richiedono la massima potenza. La verità sul gassogeno, in buona o in mala fede è stata esagerata: dobbiamo essere grati all'ALIMENTI di aver avuto il coraggio di rimettere onestamente le cose al loro posto. Le simpatie dell'Autore vanno agli alcool e all'energia elettrica e in verità non si può non essere con lui. Un interessante capitolo è dedicato alla politica sanzionista ed uno alla realizzazione dell'autarchia dei carburanti, in cui, concludendo l'opera sua, l'Autore si dichiara sicuro di un fatto: « che è teoricamente possibile, e convenientemente raggiungibile in massima parte, l'autarchia in fatto di carburanti e lubrificanti. Non lo è in fatto di olii combustibili; ma l'ultima parola in merito spetta alle nostre colonie dell'A. O. quando ci avranno rivelato le loro possibilità petrolifere ».

Libro onesto, coraggioso e informatissimo questo dell'ALIMENTI, di cui si sentiva la necessità nella nostra letteratura. I dati statistici sono aggiornati e per la maggior parte inediti, il che ne accresce il valore. Il volume è preceduto da una acuta prefazione dell'Avv. ACUTIS, presidente dell'Associazione Nazionale Fascista Industriali dell'Automobile.

DOMENICO MARIA DE MEIS

ANTON ZISCHKA, *La scienza contro i monopoli*, Bompiani, Milano, 1937, pagg. 349, lire 15.

L'Autore è noto in Italia per due precedenti volumi in cui erano colti, con abbondante senso del drammatico e del pittoresco, tutti i più salienti aspetti della lotta mondiale per il petrolio e per il cotone. Questa nuova opera ha le stesse caratteristiche delle precedenti e vi abbonda un soffio tragico che riesce a rendere accetta al gran pubblico (perchè il volume proprio ad esso si rivolge) l'ostica materia della lotta combattuta dalla chimica nei laboratori di tutto il mondo per spezzare il monopolio delle nazioni ricche di materie prime. E così seguiamo attraverso il tempo e lo spazio la lotta dell'Europa contro la fame: sono ricostruite le ansie e le angustie di tutti i chimici e i biologi che, con a capo il LIEBIG, hanno combattuto ad accrescere lo spazio per la vita. È nuovamente e pittorescamente narrata la storia dello zucchero di barbabietole « *La prima vittoria della scienza sopra un monopolio dei paesi del sole* », come la definisce l'Autore. Tutta la « nobilitazione » del legno viene qui lumeggiata chiaramente con intenti divulgativi che sono pienamente raggiunti.

Fra tutte le meraviglie della tecnica moderna quella che sembra opera di magia è senza dubbio la lana senza pecora e l'Autore esalta cordialmente questa vittoria del genio italiano che, insieme alla fabbricazione del caucciù di calce e carbone contro il « caucciù di sangue », rappresenta un sintomo dei risultati positivi e inoppugnabili a cui può portare la giusta rivolta delle nazioni giovani, forti, geniali, ma

povere contro i « *beati possidentes* ». La natura è ormai superata, anzi si può dire che, se la vita moderna ha creato nuove necessità, perchè ha fatto nascere nuove esigenze, non bisogna dimenticare che la tecnica non riposa e che un po' alla volta anche quella che oggi è una economia di carestia può trasformarsi domani in una economia di abbondanza. Però, nota l'Autore, il progresso tecnico e scientifico il quale procede più rapidamente di quello nel campo organizzativo e sociale, ha creato la disoccupazione con le sue conseguenze di inquietitudine, di miserie, di sofferenze, per milioni di individui. Ma questi sono fenomeni transitori (« travagli del parto » li chiama lo ЗІСНКА a pag. 180). Arrestarsi significherebbe abbandonarsi a questa sofferenza, a questa miseria: soltanto il continuare significa liberazione. La scienza viene creando nutrimento e vesti, abitazioni e macchine che potranno liberarci da ogni lavoro pesante, e provvede (o almeno è in procinto di farlo) anche al nutrimento delle nostre macchine. « Molte cose abbiamo imparato in questo ultimo secolo, meno una: sopportarci l'un l'altro », nota amaramente l'Autore verso la fine del suo volume. Si tratta ora di vedere se la coscienza della nostra indipendenza, della forza che deve venirci dalle nuove materie prime ci renderà più sicuri, più generosi, più pacifici. La lotta della scienza contro i monopoli ci condurrà verso una nuova era, verso un luminoso avvenire. La grande crisi economica ha portato l'umanità a riflettere su se stessa: oggi lo Stato si accorge che la tecnica e la scienza sono strumenti importanti, mezzi politici efficaci. Ma non basta la tecnica: di tutte le sintesi, conclude l'Autore, la più importante, la grande sintesi, sarà quella che condurrà alla comunità di popoli, « un giorno forse comunità universale... La vedremo noi?... ».

Il volume termina con questo interrogativo. Ma non è importante per le idee utopistiche contenute nella ultima parte quanto per l'onesto sforzo di volgarizzazione di cui esso è il risultato. Anche se taluni particolari tecnici non sono precisi, esso raggiunge egualmente il suo fine: fa conoscere all'uomo della strada che soldati ignoti, da quasi un secolo, nel silenzio dei laboratori combattono per una umanità più felice perchè in grado di soddisfare ai propri bisogni. Questi soldati conosciuti in ristrette cerchie, sono ora portati all'ordine del giorno ed additati alla riconoscenza dell'umanità.

DOMENICO MARIA DE MEIS

---

## SPOGLIO DELLE RIVISTE.

### Riviste italiane.

#### **Giornale degli economisti**, luglio 1937.

GUSTAVO DEL VECCHIO, *Per la teoria degli odierni pagamenti internazionali* (pagg. 461-468). — Esaminando i diversi e difficilmente distinguibili fenomeni designati « esportazione di capitale », nonchè il complesso dei movimenti internazionali derivanti da cessione per scambio reale o monetario e da spostamenti senza scambi reali o monetari, si pone il problema se sia possibile formulare una teoria dei rapporti internazionali fuori dell'ipotesi ricardiana. Come è noto, essa parte dal concetto che i problemi economici interni ed internazionali sono problemi di produzione e di distribuzione e soltanto in modo secondario problemi di valore e di prezzo. La tentazione di sottrarsi alla logica ricardiana per non trascurare neppure in una prima approssimazione gli effetti del meccanismo degli scambi e dei suoi strumenti è forte, perchè si crede consenta quello che volgarmente si chiama attenersi ai fatti, ma che, dice l'A., si dovrebbe piuttosto chiamare la facile osservazione di alcuni fatti contrapposta alla difficile ma efficace osservazione di tutti i fatti costituenti un sistema, conseguita attraverso la scelta di quei rapporti più generali che consentono appunto di costituire un sistema adeguato a rappresentare le principali connessioni del sistema concreto nella sua statica e nelle sue variazioni. Pur senza risolvere la questione degli effetti prodotti dai fenomeni monetari nei rapporti internazionali, si può constatare infatti che tali effetti non sono di natura tale da offrire l'applicazione efficace di formule generali, tant'è vero che le ipotesi nelle quali sono state formulate le più generali teorie degli scambi internazionali sono tutte estremamente particolari. Tutti coloro che sono giunti a conclusioni di qualche rilievo per la politica economica hanno dovuto perciò ritornare all'ipotesi del baratto ricardiano e del SAY, pure introducendo una serie di semplificazioni conducenti a problemi del tutto particolari, e tutti i tentativi fatti per introdurre considerazioni monetarie rilevanti nella prima approssimazione della teoria dell'esportazione reale dei capitali non si possono ritenere pienamente riusciti.

OTTO WEINBERGER, *Alcune considerazioni sull'opera scientifica di Carlo Menger* (pagg. 469-480). — A proposito della pubblicazione del quarto ed ultimo volume della raccolta degli scritti di CARLO MENGER, a cura della London School of

Economics, l'A. si propone di mettere in rilievo alcuni punti deboli dell'opera del M. e soprattutto l'infondatezza all'aspra critica mossa dal M. all'impiego del metodo storico nella teoria economica.

ALBERTO CECCHERELLI, *L'economia aziendale nell'ordinamento corporativo* (pagg. 481-504). — Definita la posizione dell'azienda nei suoi rapporti coi sistemi e gli ordinamenti sociali e politici e in particolare nello Stato corporativo, l'A. esamina le correlazioni tra i problemi corporativi e quelli di economia aziendale, intendendo questa come dottrina unitaria delle discipline tecniche amministrative, e fa rilevare la funzione predominante che le imprese hanno nell'economia corporativa. Le imprese operanti in tale ordinamento non costituiscono soltanto la combinazione più efficiente dei fattori produttivi secondo il criterio dell'imprenditore, ma una combinazione nella quale tanto l'impiego dei capitali quanto quello della mano d'opera, tanto il quantitativo quanto la qualità e i prezzi dei prodotti, sono regolati e controllati dalla disciplina dei rapporti che legano le imprese alla corporazione e le corporazioni agli organi politici dello Stato. L'attuazione di questi rapporti impostata sulla base di un piano preordinato della economia nazionale, attenua i rischi alle imprese ma esige da esse una diminuzione dei costi. L'economia corporativa fa sorgere così, sia per la regolamentazione generale, sia per l'adattamento delle imprese all'ambiente problemi vari di economia e di politica aziendale, determinando un processo d'integrazione e di specializzazione nel sistema scientifico che sta alla base del correlativo ordinamento.

Seguono le recensioni

a. m. r.

### **Rivista italiana di scienze economiche, giugno-luglio 1937.**

PIERO DE STEFANI, *Considerazioni sul costo della guerra italo-etioptica* (pagg. 385-434). — In questa seconda parte del suo studio l'A. applica alla guerra italo-etioptica i concetti generali sul costo delle guerre esposti nel fascicolo precedente della « Rivista », e analizza partitamente il costo demografico e il costo finanziario della campagna, nonchè l'incidenza di essa sull'economia italiana. È vero che gli scarti che possono verificarsi nelle statistiche del consumo e della produzione vanno collegati, oltre che agli avvenimenti militari, al cosiddetto assedio economico e che le due cause possono essersi in alcuni casi cumulate, in altri eliminate o in parte neutralizzate a vicenda. In ogni modo l'A. esamina le modificazioni verificatesi nei prezzi e nel tenor di vita, la variazione differenziale della produzione, l'assorbimento della disoccupazione e le ripercussioni sul commercio estero.

FELICE VINCI, *Recenti tendenze dell'economia matematica* (pagg. 435-440).

GIULIO CAPODAGLIO, *Introduzione a una storia delle dottrine economiche* (pagg. 441-445). — L'A. ritiene che, data la natura logica della scienza economica — costituita nelle sue basi essenziali da alcuni principi astratti, assunti in via ipotetica, opportunamente scelti ed elaborati, che permettono di orientarsi in una realtà semplificata — la storia di essa scienza non deve confondersi con quella dei fatti economici nè con quella delle tendenze politiche che hanno di tempo in tempo adoperato la scienza economica per indirizzare l'opinione pubblica verso una risoluzione di problemi concreti creduta favorevole ad alcuni

gruppi economici o agli interessi generali (liberismo, protezionismo, ecc.). Tutte le condizioni che accompagnano lo sviluppo della scienza economica devono passare, egli dice, in secondo piano di fronte all'interesse circa il nascere di quei principi razionali che la costituiscono e il loro progressivo svolgersi ed affinarsi per industria di logica e suggestione di fatti. Ferma restando tale supremazia e la chiara distinzione tra i diversi elementi di uno stesso periodo storico, egli ammette tuttavia la convenienza di richiamare nello sfondo della narrazione avvenimenti e pensieri d'altra natura, contemporanei alle teorie economiche prese in esame. La misura di questo completamento — o di questa *contaminatio*, a seconda dei giudizi — dipenderà naturalmente dall'interesse attuale che spinge a rievocare il passato, e dal conseguente più o meno forte bisogno di ricercare i nessi tra teorie economiche e fatti, tendenze politiche, aspirazioni morali, idee filosofiche e così via. Questo l'intendimento con cui l'A. si è accinto a tracciare un *Sommario di storia delle dottrine economiche* (in corso di pubblicazione presso Zanichelli), di cui l'articolo in esame è l'introduzione.

RENATO AFFRICANO *L'indice italiano dei prezzi all'ingrosso sui mercati internazionali* (pagg. 446-465). — Analisi dell'andamento dei mercati delle varie categorie di prodotti secondo l'indice internazionale dei prezzi delle merci calcolato fin dal 1929 dalla Confederazione Fascista degli Industriali e pubblicato mensilmente sul « *Bollettino di notizie economiche* ».

Seguono le notizie e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

#### **Rivista del lavoro**, giugno 1937.

MUSSOLINI, *Discorso alle donne fasciste e Elogio alle forze armate in congedo e ai marinai d'Italia* (pagg. 1-3).

PIETRO CATALDO, *Autarchia alimentare della nazione italiana* (pagg. 4-8). — Breve sguardo retrospettivo all'attività delle Corporazioni dei cereali, della zootecnia, dell'olearia e della vitivinicola e conclusioni circa il metodo da seguire nello svolgimento dei lavori per l'elaborazione di un piano organico capace di assicurare nel più breve tempo possibile l'autonomia alimentare della nazione.

GENNARO E. PISTOLESE, *L'azione industriale nell'Impero* (pagg. 9-14). — Analisi dei fondamentali compiti dell'industria nel quadro dei programmi e delle realizzazioni imperiali nonché dei mezzi coi quali si è provveduto ad iniziare la valorizzazione del territorio africano tenendo presente la duplice necessità di una sufficiente autonomia dell'Impero e di una politica dei costi il più possibile svincolata dagli oneri di Suez.

NINO MADAU DIAZ, *Aspetti del macchinismo* (pagg. 15-20). — L'eccessivo potere della macchina, la standardizzazione e il taylorismo hanno reso il produttore schiavo della macchina e servo dell'imprenditore. Nell'operaio non c'è però solo una forza materiale di lavoro, bensì anche un'esperienza e una personalità e una moderna economia macchinale, che il capitalismo voglia effettivamente superare, deve tener conto dell'uomo nella sua integralità e deve ridurre la macchina a semplice strumento di lavoro destinato ad agevolare il processo produttivo nell'interesse di tutti e non a soddisfare unicamente l'istinto di accumulazione del singolo.



L. F., *Contrappunto: Una sola sconfitta ma grave — La prima unità va bene: ma l'altra?* — *Destri e sinistri* (pagg. 21-22).

WLADISLAW BAGINSKY, *Politica sociale della Polonia* (pagg. 23-29). — La Polonia è ancora in arretrato dal punto di vista industriale di fronte a molti altri paesi eppure la sua politica sociale può dirsi largamente sviluppata. Questo vuol dimostrare l'autore passando in rassegna i punti fondamentali delle varie leggi sul lavoro adottate dal giovane Stato polacco.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Lavoratori capitalisti e azione statale in Atene e Roma)* (pagg. 30-36).

FRANCESCO CASCIO, *Le lezioni della crisi* (pagg. 37-39). — Che cosa ha insegnato la crisi e di quali problemi si impone la soluzione secondo il Rapporto presentato quest'anno dal Direttore dell'Ufficio Internazionale del Lavoro alla XXIII sessione della Conferenza generale a Ginevra.

AUGUSTO LIVERANI, *I lavoratori dei porti prima e dopo l'avvento del Fascismo* (pagg. 40-42) (continua).

VIRGINIO GALBIATI, *Contributo al perfezionamento della legge sugli ammassi granari* (pagg. 43-47). — La legge istitutiva degli ammassi granari obbligatori non ha che un anno di vita e l'ordinamento che ne deriva non è naturalmente perfetto tanto è vero che il Ministero dell'agricoltura e delle foreste sta preparando nuove disposizioni per meglio disciplinare questa importante materia. L'A. si pone appunto i tre fondamentali quesiti circa il dove, il come e il da chi si deva ammassare il grano, esponendo con chiarezza i suoi punti di vista in proposito.

UGO BASSAN, *L'industria nazionale dei tessili artificiali* (pagg. 48-55). — Esposta con l'ausilio di dati precisi l'importanza grande che l'industria dei tessili artificiali ha per l'economia italiana e per il problema della sua autarchia, l'A. si sofferma in particolare sul problema dell'approvvigionamento della cellulosa, sul programma produttivo per l'avverire in rapporto alle possibilità di assorbimento da parte delle filature e tessiture cotoniere e laniere, alle esigenze dell'esportazione e alla possibilità di adeguamento della capacità produttiva degli impianti, sull'organizzazione della produzione e delle vendite e sui problemi dell'esportazione.

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 56-60). — Sulle responsabilità anglo-francesi negli avvenimenti di Spagna.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, la rassegna sindacale corporativa, la legislazione del lavoro e della previdenza, la rassegna della legislazione economica, la vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

luglio 1937.

CELESTINO ARENA, *La corporazione, il sindacato e l'interesse generale* (pagg. 1-11). — « L'autodisciplina delle categorie, che entra nel vivo della materia economica e la regola con una volontà che coincide con la volontà generale statale, segna il superamento della lotta di classe e costituisce una grande, pacifica e costruttiva rivoluzione ». Questo il principio che l'A. deduce dalle recenti parole del Duce sulla vitalità delle Corporazioni (discorso del 15 maggio), principio in

cui si possono rintracciare due gruppi di problemi: circa la possibilità di costituire l'autonomia corporativa come fonte di espressione della volontà generale al posto dei vecchi parlamenti, e circa il posto del sindacato di fronte a questa funzione della Corporazione, superatrice della lotta di classe nella mediazione degli interessi, che costituisce la condizione dell'espressione della volontà generale. Soltanto la soluzione di un'organizzazione corporativa integrale, di gruppi cioè di interessenze parziali rese generali nell'amalgama statale, sembra capace di offrire, al disopra di opposte ideologie irrealizzabili — la sindacalista, l'individualista e la socialista — la soddisfazione di un'esigenza di equilibrio tra le varie forze concorrenti, nella grande complessità eterogenea del corpo sociale, alla formazione della volontà statale.

MARIO PEPE, *La proprietà e l'azienda nella disciplina autarchica* (pagg. 12-18). — Tra le esigenze sociali e nazionali che vanno sempre più restringendo la sfera di competenza del diritto di proprietà e che tendono a cambiarne il contenuto, si può facilmente inquadrare anche la necessità di attuare l'autarchia economica, intesa come un ampliamento del concetto di difesa della nazione. L'organizzazione e la disciplina autarchiche accentuano pertanto la subordinazione della proprietà privata alle finalità pubbliche e quindi il controllo sindacale e statale si intensifica in proporzione della crescente importanza sociale delle varie forme di proprietà. Massimo è naturalmente il controllo sulla proprietà agricola, dato che è l'agricoltura che costituisce la piattaforma e garantisce il compimento dell'autarchia ed è appunto su questo campo che l'A. si sofferma in particolar modo, ricercando le condizioni che all'azienda consentono di raggiungere e di mantenere la migliore efficienza.

GIUSEPPE LOMBRASSA, *Il servizio del lavoro femminile nella Germania di Hitler* (pagg. 19-23).

TORQUATO CARLO GIANNINI, *La disciplina del lavoro e la Corte Suprema degli S. U. di America* (pagg. 24-29). — Breve sguardo all'atteggiamento assunto dalla Corte Suprema di fronte alla recente legislazione Roosevelt, alla particolare posizione della Corte stessa nella vita costituzionale nordamericana e al progetto governativo di mutarne la costituzione respinto dal Senato a stragrande maggioranza.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Schiavitù e colonato nell'evoluzione delle forme di lavoro dell'età romana)* (pagg. 30-34).

ROSARIO SOTTILARO, *L'evoluzione dei bisogni nelle famiglie operaie* (pagg. 35-41). — È ormai indubbio che costo della vita, redditi e spese si condizionano a vicenda e s'interferiscono reciprocamente. Per calcolare gli indici del costo della vita su una base realistica, in parecchi paesi si sono quindi raccolti molti bilanci familiari attraverso i quali ci si può formare un'idea dei beni che le classi lavoratrici preferiscono e rilevare l'ordine delle preferenze, le variazioni dei consumi e la ripartizione delle spese. Esaminati i metodi e i risultati di alcune di queste inchieste straniere, l'A. indugia particolarmente sul problema dell'alimentazione della popolazione italiana mettendo in luce il miglioramento verificatosi nel dopoguerra nonostante la maggiore spesa importata dall'aumentato tenore alimentare.

ALCIDE AJMI, *Gli obbiettivi sociali della compartecipazione collettiva* (pagg. 42-44). — Il patto nazionale di compartecipazione collettiva — che ha posto nazionalmente il problema della sbracciantizzazione e quello inscindibilmente ad esso connesso della riorganizzazione della azienda agricola in senso corporativo — prevede un triplice procedimento. Rendere la collettività lavoratrice, necessaria all'azienda, interessata alle spese e agli utili insieme alla proprietà; garantire per mezzo di una rappresentanza aziendale delle collettività, i *primi uomini*, gli interessi del gruppo lavorativo, la disciplina aziendale e il regolamento dei rapporti tra collettività lavoratrice e direzione; introdurre nell'azienda agricola, considerata cellula base dell'organismo della produzione, la Associazione sindacale per garantire il processo di evoluzione della compartecipazione collettiva. Nella rappresentanza degli interessi dei lavoratori dell'azienda e nel coordinamento dell'azienda con l'associazione sindacale sta il fatto nuovo per cui il rapporto salariale passa in secondo luogo e l'azienda si eleva alle funzioni economiche e sociali imposte dal Regime. Si tratta della Corporazione creata alla base dell'organizzazione produttiva, e i problemi della casa, dell'igiene, dell'istruzione, della convivenza sociale, e degli orientamenti produttivi ricevono da essa un impulso decisivo.

ENNIO CAVINA, *Per una sistemazione giuridica dei facchini liberi esercenti* (pagg. 45-48).

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (pagg. 49-55). — Cronaca degli avvenimenti di Spagna e in particolare del conflitto sul riconoscimento dei diritti di belligeranza e sul ritiro dei volontari svoltosi in seno al Comitato di non intervento.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, la rassegna della legislazione economica, la vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

a. m. r.

### **Rivista di politica economica, luglio-agosto 1937.**

MARIANO PIERRO, *Il « New Deal » e gli attuali problemi di riordinamento economico-sociale* (pagg. 577-584). — Prefazione a un'opera dell'A. di imminente pubblicazione, *L'esperimento Roosevelt e il movimento sociale negli Stati Uniti* (Mondadori ed.), in cui sono esposti i principi fondamentali della nuova legislazione americana, quadro indispensabile per la comprensione esatta dell'attuale fase dei rapporti tra lavoratori e datori di lavoro.

RICCARDO DALLA VOLTA, *L'accordo commerciale del 28 maggio u. s. tra i paesi del gruppo di Oslo* (pagg. 585-589). — La nuova convenzione del gruppo degli Stati di Oslo, è destinata a sviluppare il precedente accordo del 1930 nel senso di un sempre maggiore allentamento delle restrizioni commerciali sorte negli anni della guerra, del dopoguerra e della crisi. È questo un sintomo della tendenza verso un regime meno protettivo, di cui si fa sempre più viva la necessità e di cui il recente allineamento monetario ha già realizzato una premessa, e nello stesso tempo un'indicazione della via da seguire.

GIANNINO PARRAVICINI, *Il metodo delle riserve nella politica finanziaria congiunturale dello Stato* (pagg. 590-601). — Attraverso l'esame del metodo delle riserve, considerato come uno dei metodi di reazione dello Stato al fenomeno

congiunturale che si informano al principio dell'adattamento ciclico, l'A. giunge a distinguere in due gruppi i diversi tipi di impiego delle riserve stesse. Da una parte, i casi in cui le somme dello Stato non vengono impiegate nè nel mercato monetario nè in quello dei capitali oppure vengono investite in titoli esteri o in oro, il che comporta deflazione durante l'ascesa e inflazione durante la depressione, e, da un'altra parte, tutti gli altri casi in cui sono favoriti gli investimenti nell'ascesa e il consumo nella depressione. Da ultimo nota poi i punti di contatto esistenti tra il metodo delle riserve e quello del credito osservando come non si possa affermare che l'uno sia preferibile all'altro in senso assoluto e come meglio entrambi possano essere attuati quando vengano accompagnati da un sistema fiscale elastico.

SERGIO STEVE, *In materia di finanze coloniali: un rapporto sulle finanze del Kenia* (pagg. 602-606). — Esame del sistema di imposizione diretta e indiretta del Kenia, che, oltre all'utilità di far conoscere con precisione i metodi fiscali usati in una colonia così vicina al nostro Impero, ha anche il merito di contribuire allo studio dei più generali problemi della finanza coloniale. L'esame è condotto sulla base di un rapporto ufficiale in cui il sistema dell'imposizione diretta, che l'impossibilità di coprire il fabbisogno finanziario mediante l'imposizione indiretta ha costretto ad introdurre, sia degli indigeni che dei non indigeni, è ampiamente criticato e sono avanzate varie proposte di riforma.

BATTISTA PELLEGRINI, *Sistemi di colonizzazione* (pagg. 607-610). — Nella colonizzazione spagnuola, portoghese, olandese, inglese e francese l'egoismo economico della metropoli fu veramente soffocatore e gli interessi di individui, di oligarchie e di categorie prevalsero in esse su ogni attività umana. Quale contrasto con i principi sempre seguiti nelle colonie romane dove la tolleranza e la cooperazione economica agevolarono lo sviluppo delle terre dell'Impero nell'interesse di tutti! È questo il modello cui l'Italia fascista deve guardare.

GUSTAVO DE SANCTIS, *Possibilità e convenienza di un'industria resiniera in Italia* (pagg. 611-615). — L'A. è convinto della possibilità e della opportunità economica di iniziare a sviluppare in Italia un'industria resiniera, capace di emancipare col tempo il nostro paese dalla necessità di dover importare annualmente dall'estero, per parecchie decine di milioni di lire, prodotti resinosi (colofonia, essenza di trementina e derivati) estratti dalla resina naturale dei pini, e dà suggerimenti e indicazioni per l'avviamento pratico di tale industria.

AMILCARE CHINI, *Il problema dei cereali minori nel quadro della produzione, importazione e consumo e ai fini dell'autarchia fascista* (pagg. 616-622). — Possibilità di intensificare la coltura dei cereali minori, esaminata sulla scorta di molti dati statistici e di raffronti internazionali.

GAETANO PISTILLO, *Movimenti internazionali di capitali e « Hot money » negli Stati Uniti* (pagg. 623-627). — Gli alti saggi di interesse offerti dal mercato americano nell'attuale congiuntura, la posizione di sicurezza riacquistata da Wall Street e il persistere dell'instabilità nella situazione europea, hanno determinato a partire dal 1934 una forte ripresa dell'afflusso di capitali esteri a breve scadenza e quindi di oro, fenomeno che crea la base per una nuova e più pericolosa inflazione creditizia. La natura inoltre di questi capitali, che il presidente Roosevelt ha chiamato « moneta scottante », è tale da far temere che essi possano vo-

latilizzarsi rapidamente, provocando il ripetersi dei fenomeni del 1929, senza parlare delle ripercussioni nell'ambito dei rapporti esteri degli Stati Uniti e nell'organismo produttivo nordamericano. La necessità di controllare intensamente tale movimento per arrestarne o frenarne tempestivamente le eventuali fluttuazioni si impone quindi sempre di più.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (*La svalutazione del franco; Lievi modificazioni dei consumi alimentari in Germania rispetto all'anteguerra; S. B., Gli accordi commerciali franco-tedeschi; I saldi fluttuanti, problema internazionale; Intese industriali internazionali; La crescente produzione di oro nel Manchucuo; S. B. A., Produzione e consumo del rame; La contrazione dell'agricoltura in Francia*), le cronache dei mercati finanziari (A. GULINELLI), dei prezzi delle merci (R. BACHI), dei trasporti e delle comunicazioni (A. PAVONE, *Il congresso ferroviario di Parigi*; B. MAINERI, *La marina mercantile tedesca*; B. MAINERI, *La marina mercantile nordamericana*), e le rassegne delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

#### **Rivista di storia economica**, giugno 1936

L. EINAUDI, *Il peccato originale e la teoria della classe eletta di Federico Le Play* (pagg. 85-118).

È una rivendicazione dei meriti scientifici, politici, sociologici di F. L. PLAY, la cui opera di storico, più che di statistico (e ciò gli fa grande onore!) l'A. rivendica dall'ingiusto oblio nel quale cadde. Ma la rivendicazione, sempre opportuna e doverosa per chi lavorò con tenacia, passione e afflato apostolico, va oltre il limite perchè l'A. tenta una teorizzazione del potere politico, nascente dalla « autorità naturale sulle cose », il quale sarebbe l'unico vero potere politico naturale e legittimo per il governo dei popoli. Ora se è ben vero che il LE PLAY fu uno dei pochi autori del sec. XIX — e di ciò gli va grande lode! — che non fu intaccato dalla lues della « perfezione originale » degli uomini, teorizzata (come *espedito dialettico e dissolvente del jus naturae*) dal ROUSSEAU; è anche vero che egli teorizzò un ordinamento sociale nel quale, forse, l'A. non comprende in pieno l'essenza anti-liberale, profondamente conservatrice, famigliare, artigiana, limitata al nucleo patriarcale, anti-monetaria (cioè contraria alla divisione del lavoro, spinta fino al limite delle possibilità) che è, in fondo la vera originalità del pensatore. Il quale distinse, chiaramente, le due classi: la « dirigente » (politicante, commerciante, aggressiva, intermediatrice, dinamica, espansiva) e la « eletta » quella famigliare, patriarcale, artigiana. Ma in questa sua distinzione egli oppone, appunto, due mondi: quello del feudalesimo terriero e famigliare che fu ucciso dalla rivoluzione dell'89, e quello trafficante e barattatore che nacque con la reazione di terrore e finì, miseramente, con l'inizio della guerra mondiale. E la conclusione di questo studio dovrebbe essere che il ritorno alle norme essenziali le quali condizionano la grandezza dei popoli, come quella delle famiglie, e che sta operando il fascismo, pur con le inevitabili oscillazioni imposte dalle condizioni storiche nelle quali esso opera, e cioè: il ritorno alla terra; il rispetto e il rafforzamento del nucleo famigliare solidamente assiso sul possesso terriero; la tendenza a rendere autarchica l'economia famigliare abolendo o restringendo al minimo lo scambio monetario; costituiscono le tappe di un lungo

cammino per il ritorno ancestrale, necessario, storico, sociale, politico, verso quelle forme di reggimento delle classi elette che furono detronizzate (se non andiamo errati) proprio da quel liberalismo politico e da quel liberalismo economico che l'A. teorizzò a lungo e al quale sembra sia restato idealmente fedele!

R. BACHI, *La crisi economica del 1853-4 nel Regno di Sardegna* (pagg. 120-143). — Notevolissimo contributo dell'A. alla conoscenza della storia economica del nostro Risorgimento, così poco indagata e così poco nota! Egli che ha studiato la *Economia e la finanza delle prime guerre per l'indipendenza d'Italia* (Roma, Signorelli, 1930) è particolarmente ferrato per tali indagini, per le quali ha una preparazione specifica, « senso storico » spiccatissimo, passione della ricerca, analisi critica dei dati: che più?! Però l'opera dell'A. meritoria e veramente degna di encomio, riesce inevitabilmente incompleta: non per sua colpa o per sua mancanza di indagine. Ma per il fatto che sono tuttora chiusi alla ricerca degli studiosi serii e onesti come l'A., i maggiori e più ricchi archivi documentari che sia possibile immaginare: cioè quello del Banco di Napoli e quello della Banca d'Italia. Ben più importante quello di questo, per la gloriosa storia che sta per doppiare i 400 anni di vita — e di quale vita! — ma non meno indispensabile però, anche quello della Banca Nazionale, per la maggiore mole di esperienza e il più vasto campo di azione riservatole. Ebbene: nonostante reiterate preghiere, suppliche e richieste, per ora almeno, questi archivi, sul cui *pubblico* carattere non vi è dubbio di sorta, restano ermeticamente chiusi alla indagine? È bene tutto ciò? Quali misteri debbonsi custodire nel silenzio polveroso delle carte? Quali le colpe da fare ignorare? Sono domande cui si attende risposta: ma essa non verrà!

GIOVANNI CARANO DONVITO, *La politica economica negli economisti pugliesi* (pagg. 144-148).

L. EINAUDI, *Lo strumento economico nella interpretazione della storia* (pagg. 149-158).

A proposito dello studio di A. FOSSATI: *Il pensiero economico del Conte G. F. Galeani-Napione* (Torino, R. deputaz. subalpina di storia patria, 1936 pagg. 479). — L'A. prende lo spunto, per ribadire alcune sue idee sulla funzione monetaria nell'economia pre-capitalistica (cioè ante sec. XIX), considerata sia nel mercato interno, sia in quello internazionale (se pur di questo si può, allora, parlare!), sulle quali ci riserviamo di tornare ampiamente, quando, nel prossimo fascicolo tratteremo della stampa curata dall'E. medesimo, del manoscritto *inedito* del DE MALESTROIT: *Paradoxe inédits touchant les monnayes* (Torino, Einandi ed., 1937) sul quale egli ha avuto la fortunata ventura di mettere le mani!

L. EINAUDI, *Lo squilibrio fra rustici produttori e cittadini consumatori causa di decadenza delle nazioni* (pagg. 158-164). — È una analisi critica, storico-sociologico-politica, dell'opera del DE GIULIANI da Trieste sulle sue memorie del 1791 e 1793 curate da B. CROCE per i tipi di Laterza di Bari, e che trattano *La cagione riposta delle decadenze e delle rivoluzioni*.

L. EINAUDI, *Di una bibliografia dell'economia in rapporto alla letteratura italiana* (pagg. 164). — È una nota bibliografica, mirabile per precisione, erudizione, acume, nella quale, a proposito della grande opera di HENRY HIGGS *Bibliography of Economics (1751-1775)*, Cambridge Univ. Press., si rivendicano le

opere degli economisti italiani del periodo pre-smithiano, rilevando le notevoli « fallanze » di quella raccolta, le quali però, non sono imputabili a negligenza del compilatore ma a scarsissima conoscenza che di quelle opere c'è, anche da noi, purtroppo!

MARIO DE BERNARDI, *Della natura del liberismo di Smith - Un'osservazione di Sismondi - Una sentenza di Fuoco - Una citazione di Cournot* (pagg. 172-176). — Quattro noterelle di precisazioni.

GINO LUZZATTO, *Storia economica innanzi al 700* (pagg. 176-180). — Repertorio bibliografico.

f. s.

### **Rivista di diritto finanziario e scienza delle finanze.**

*La RASSEGNA è ben lieta di dare il proprio caloroso « benvenuto » e di porgere a questa Rivista, in sul nascere, il suo migliore augurio per l'opera, proficua e opportuna, che intende di svolgere nel campo degli studi giuridici ed economici. Non è chi non veda la necessità di trattare, con consapevole dottrina e adeguata preparazione, i problemi che la vita sociale odierna, specie nelle Nazioni rette a regime autoritari e accentrati, le questioni così complesse e intricate nelle quali si manifesta la crescente importanza assunta dallo Stato nella vita economica dei singoli. Come nel diritto privato, le istituzioni tipiche, tradizionali, del giure romano — che era ed è diritto di contadini, aderente alla terra ed agli usi sociali che da essa promanano —, vanno certamente interpretate, sviluppate e corrette, immettendo in esse le nuove forze, il nuovo spirito, essenzialmente pubblicistico e coattivo, che permea di sé la vita odierna degli individui; così nello studio concreto del fenomeno economico reale, va tenuto conto, costantemente, consapevolmente, dell'aspetto fiscale che in esso si immedesima e realizza. Aver trascurato questa verità evidente: e cioè che lo Stato è onnipresente nella vita economica dei singoli, anche colà dove si crede che sia del tutto assente! —; aver trascurato di considerare le azioni e le reazioni che l'attività fiscale dello Stato esercita nella condotta effettiva di ogni uomo, in ogni fase della sua attività economica; è stato causa di quell'astrattezza, priva di qualsiasi senso di realtà, che ha colpito la scienza economica tradizionale e la teorizzazione finanziaria che, dal 1830 in poi, nacque e cercò di crescere, non vitale, dal grembo della unica grande matrice di verità: la realtà storica degli eventi economici, in un mercato organizzato a Stato!*

*Quindi il ritorno che si faccia, per una via o per l'altra, a quella unicità di studio e di concezione; la quale non consideri più, in fasi successive e indipendenti, prima l'uomo, poi lo Stato (come se fosse possibile concepire l'uno senza l'altro, nella concretezza della realtà storica!); ma rilevi ed esamini il fenomeno economico reale, anche nei suoi aspetti giuridici; è particolarmente apprezzabile e consapevolmente desiderato, da chi, come noi, abbia da tempo la certezza che la strada tradizionale è errata e che occorra battere altri cammini per giungere alle costruzioni salde della scienza.*

*Auguriamo, dunque, vita lunga e feconda alla nuova Rivista alla quale non mancherà la luce di orientamento che la guidi verso la verità.*

marzo 1937.

B. GRIZIOTTI, *Per il progresso scientifico degli studi e degli ordinamenti finanziari* (pagg. 1-7). — Articolo di impostazione del chiaro fondatore della *Rivista*.

FEDERICO FLORA, *Il prestito e la proprietà fondiaria* (pagg. 8-24). — Esame critico dell'imposta straordinaria immobiliare dell'Italia.

JENNY GRIZIOTTI KRETSCHMANN, *Caratteri finanziari distintivi del prestito - Imposta immobiliare*.

LOUIS TROTABAS, *L'applicazione della teoria della causa nel diritto finanziario* (pagg. 34-53). — L'egregio giurista francese, scrittore finanziario di merito, tratta del concetto di « causa » nel rapporto giuridico finanziario e crede di individuarlo nel concetto obiettivo della *capacità contributiva*, quale è definito da un certo ordinamento giuridico-fiscale. Quindi la « causa » che in diritto privato, è uno dei pilastri del negozio obbligatorio, in quanto rappresenta l'unione concreta fra l'elemento subiettivo (determinazione della volontà) e quello obiettivo (fondamento di fatto e risultato concreto del negozio, che lo Stato tutela); si sposta, nel diritto pubblico (fiscale) nel senso di accentuare il lato obiettivo del rapporto, fino a sopprimere del tutto l'aspetto soggettivo. Il quale, caso mai, si limiterebbe a sussistere nel fatto che il cittadino, restando volontariamente in un certo Stato, *vuole*, con ciò stesso, essere soggetto all'imposta.

DINO JARACH, *Sul fondamento giuridico del « solve et repete »* (pagg. 54-72). L'A., già distintosi assai favorevolmente, per altri studi di diritto finanziario, indaga in base alla letteratura più degna di nota, la spiegazione razionale dell'istituto, così discusso e controverso, del « solve et repete » e giunge alla conclusione che esso è « una manifestazione dell'esecutorietà » la quale è quella che è, *per legge*. E siamo perfettamente d'accordo!

PAUL HAENSEL, *La politica finanziaria americana per la ripresa economica* (pagg. 73-85). — Esame critico della legislazione fiscale attuata dal ROOSEVELT per facilitare e accompagnare gli sviluppi della ripresa economica.

P. J. A. ADRIANI, *L'evoluzione della letteratura olandese nel diritto tributario* (pagg. 86-96). — Precisa esposizione delle norme fiscali olandesi, redatta dall'A. che è un alto funzionario della amministrazione finanziaria ad Amsterdam.

GIOVANNI BUZZETTI, *Diritto processuale tributario. Rassegna critica di giurisprudenza* (pagg. 97-106).

EZIO VARRONI, *Rassegna di legislazione tributaria* (pagg. 107-101).

BIBLIOGRAFIA E RECENSIONI (pagg. 112-134).

NOTE A SENTENZE. MARIO PUGLIESE, *Rapporti sostanziali e processuali fra soggetto passivo « sostituto » e « sostituito » nel nostro diritto tributario*; EZIO GUICCIARDI: *Revoca e condizione nel concordato fiscale*; P. BADDA: *Intorno alla competenza dell'Aut. giud. ord. sulle questioni concernenti irregolarità verificatesi nel procedimento davanti alle commissioni amministrative*; E. VANNONI, *Le entrate industriali dello Stato e l'Imposta comunale sulle industrie, commerci, arti e professioni*; D. JARACH: *La considerazione del contenuto economico nell'interpretazione delle leggi d'imposta*; L. TROTABAS: *Le responsabilità dell'autorità politica in materia fiscale*.

SENTENZE E DECISIONI.

MASSIMARIO.



### **Rivista italiana di diritto finanziario.**

*Con carattere più decisamente giuridico dell'altra Rivista del GRIZIOTTI, questa pubblicazione che nasce coeva all'altra di cui si discorre a suo luogo, prova come la coscienza degli studiosi della necessità già rilevata, di indagare ex professo i problemi anche particolarmente giuridici, che crea l'attività finanziaria dello Stato, è matura per una serena e proficua elaborazione. Questa Rivista che trae la sua origine dalla antica e gloriosa Rivista di diritto pubblico nasce sotto i migliori auspici per compiere una lunga e feconda vita di lavoro e di indagine, così come noi le auguriamo di cuore!*

gennaio-febbraio 1937.

M. D'AMELIO, *Presentazione* (pagg. 1-6).

A. D. GIANNINI, *Il concetto giuridico di tassa* (pagg. 7-30). — La tassa, un tempo, era considerata l'espressione tipica del *prezzo politico* a cui lo Stato vendeva un suo servizio, reso in condizioni di monopolio. Il carattere, dunque, «i corrispettivo di un servizio non fu mai trascurato nel definire la tassa. Ma l'A., egregio e forte giurista, indaga con finezza di pensiero, le caratteristiche proprie della tassa, dall'aspetto giuridico e fa una trattazione elegante e chiara dell'argomento.

G. TESORO, *La causa giuridica dell'obbligazione tributaria* (pagg. 31-46). — Come il TROTABAS giunge alla conclusione che il concetto privatistico di « causa » dell'obbligazione non possa trapiantarsi proficuamente nel campo del diritto finanziario e criticando la concezione della « scuola di Pavia » (che identifica la imposta al corrispettivo dovuto per l'uso dei servizi pubblici) afferma che quella « causa » va ricercata nel presupposto « di fatto » (cioè « capacità contributiva ») accolto dal legislatore nell'ordinamento fiscale attuato.

ANTONIO BERLIRI, *Della natura dell'ingiunzione fiscale nelle più recenti interpretazioni giurisprudenziali* (pagg. 47-65). — Esaminato il procedimento per ingiunzione su un credito nascente da obbligazione fiscale, l'A. conclude che trattasi di un istituto processuale il quale tende a rendere efficace, con una particolare forza aggressiva sul patrimonio del debitore, la pretesa del creditore. La difesa concessa al debitore, in quanto la sussistenza del credito è fuori causa, è limitata ai puri mezzi procedurali del procedimento monitorio e diretto, in ordine alle forme onde la pretesa è fatta valere.

Seguono *Varietà, Rassegna Bibliografica e Rassegna delle Riviste.*

f. s.

### **Rivista giuridica del medio ed estremo oriente e Giustizia sociale.**

*Dopo un breve periodo di attesa, per la conseguita maturità dei tempi, e nel clima storico-politico imperiale creato da MUSSOLINI, il prof. TAORMINA ha molto opportunamente ripreso la pubblicazione della sua bella e importantissima Rivista, alla quale la Rassegna e noi medesimi inviamo i nostri migliori e più calorosi auguri di lunga e feconda vita!*

*Gli aspetti giuridici del mondo islamico e asiatico, in questa fase storica della nostra Patria, assumono un così grande rilievo da imporsi come obbligo di coscienza a quanti siano consapevoli dei gravi problemi che incombono; della ne-*

*cessità di « spostare » davvero — e non a parole soltanto — tutta la vasta preparazione mentale, tutto il nostro « quadro » ideale, oltre alla nostra azione, sul « piano dell'Impero ». Questa Rivista oltre che essere un'ottima e nutrita pubblicazione, è anche una buona azione che il TAORMINA fa nell'interesse della salda e durevole costruzione imperiale italiana. La sua opera va, dunque, consapevolmente aiutata, in concreto e non in astratto, da quanti hanno mente alle cose della Patria!*

maggio-giugno 1937.

SANTI ROMANO, *La « debellatio » dell'Etiopia* (col. 3-6). — Poichè l'Abissinia non esiste più come Stato, si prospetta, come ferrea conseguenza logica, la necessità del riconoscimento *de jure*, fatto *eo ipso* da parte della S.d.N.

SECONDO CARNAROLI, *Discorso inaugurale per l'anno giudiziario della Corte d'Appello per l'A.O.I.* (col. 5-16). — È una chiarissima impostazione dei rapporti che debbono essere rispettati fra il diritto consuetudinario locale e l'ordinamento giuridico italiano-romanistico.

ENRICO INSABATO, *Le basi giuridiche di una politica filo-islamica: la « convenzione »* (col. 16-24). — Rilevato e ricordato il carattere — ormai assiomatico — essenzialmente religioso-teologico del diritto mussulmano, l'A. propugna la necessità — altrettanto assiomatica — di dare veste e contenuto islamico alle convenzioni fra l'Italia e le popolazioni soggette, mettendole sotto il controllo, formidabilmente efficiente, della norma religiosa per legarle e obbligarle al rispetto della « convenzione ».

ARNALDO BERTOLA, *Diritto mussulmano e successioni non mussulmane e straniere nel Dodecanneso* (col. 2-32).

L. AGRESTI, *Ancora sull'antico diritto etiopico* (col. 33-36).

P. MAURO DA LEONESSA, *I diritti degli italo-eritrei* (col. 35-40). — Si studia il problema del « meticcio » ma prima delle nuove norme emanate.

MASSIMO COLUCCI, *Il diritto consuetudinario della Cirenaica* (col. 41-58). — Esposizione critica del chiarissimo giurista.

L. MAGNINO, *Cenno storico sull'evoluzione del diritto in Giappone* (col. 57-62). — Breve esposizione critica della formazione delle norme consuetudinarie nell'Impero del Sol levante.

B. SADATHIERASHVILI, *La Georgia nel diritto internazionale* (col. 63-76). — Interessantissima esposizione critica del problema storico-politico della Georgia come questione di nazionalità e di diritto pubblico ancora aperta e insoluta, malgrado la violenta e inaudita ferocia dell'occupazione del Paese fatta dai bianco-russi, sotto Caterina, dopo aver sgominato gli Asmanli ed i Persiani sulle rive del Mar Nero. È un aspetto storico della gravitazione mediterranea della Russia, *pochissimo noto*, eppure di sommo interesse per lo sviluppo della politica mediterranea di Pietrogrado, prima, e poi di Mosca. A quando un analogo studio sull'Ucraina, la cui questione nazionale fu « stroncata alla conferenza di Versailles per chi sa quali mene?

Seguono nutritissime rubriche: *Rassegna della Giurisprudenza; Notiziario legislativo e avvenimenti; Rassegna della dottrina.*

## Riviste francesi.

### **Revue d'économie politique**, maggio-giugno 1937.

CHARLES RIST, *Avant-propos* (pagg. 489-494). — Il fascicolo maggio-giugno della « *Revue* » è come sempre dedicato a una dettagliata rassegna di tutti gli aspetti della vita economica francese, tanto da meritare in pieno il sottotitolo di « *Annuario della Francia economica* ». Questo, per il 1936, è il 15° della serie, che costituisce certamente una delle fonti più complete per lo studio delle vicende economiche della repubblica, e data la complessità degli avvenimenti del periodo in esame è veramente di un interesse eccezionale. Nella sua introduzione, rimandando per i particolari ai singoli articoli, il RIST tratteggia i lineamenti caratteristici dell'annata. Fatto nuovo di considerevole importanza è stato l'arrivo al potere, nel mese di maggio, del Fronte popolare, avvenimento che, dato il continuo progresso del partito socialista nelle successive elezioni, era ormai inevitabile e prevedibile. È anzi da rimpiangere, egli dice, che il partito stesso non avesse partecipato già da prima al governo; esperienza che avrebbe permesso al partito di rendersi conto delle difficoltà inerenti alla responsabilità del potere e alla necessità di mantenere, qual si sia il programma teorico, le forze permanenti di uno Stato, e, d'altra parte, avrebbe impedito che timori e inquietudini alterassero l'opinione pubblica pesando sullo sviluppo economico e finanziario del paese. Non minore importanza dei fattori politici, sia interni che internazionali, hanno avuto quelli sociali. Nel corso del primo trimestre 1936 il livello dei salari aveva raggiunto il suo minimo; tuttavia delle ragioni politiche impedirono che si ricorresse all'unico mezzo possibile per migliorare la situazione, a una moderata svalutazione cioè che avrebbe permesso una ripresa delle esportazioni e quindi del mercato interno del lavoro. Divenendo gli scioperi vieppiù numerosi si ricorse perciò a un'altra via, per venire incontro alle richieste delle masse operaie e per rianimare l'organismo economico: gli accordi Matignon, l'organizzazione del contratto collettivo, l'arbitrato obbligatorio ne furono i risultati e soprattutto l'aumento dei salari, in un primo tempo del 15-25 % e poi successivamente salito fino a un livello oscillante tra il 48 e il 58 %. I prezzi di costo ne sono naturalmente risultati in continuo aumento, accentuato ancor più dall'introduzione della legge sulle 40 ore alla fine dell'anno. Strana pretesa questa di far precedere l'aumento dei salari e quindi dei costi al miglioramento della situazione economica, quando appunto lo scarto tra i prezzi di costo francesi e quelli esteri era stata la circostanza che aveva pesato su tutta l'economia francese negli anni precedenti. Ugualmente illusorio era attendersi dai lavori pubblici quello che si sarebbe su più vasta scala e più solidamente potuto ottenere attraverso un generale aumento della domanda di prodotti. Eppure la Francia non tentò di stimolare commercio e economia interna attraverso la lenta svalutazione di cui si è già parlato, attendendo che rialzo dei salari e riassorbimento della disoccupazione si verificassero spontaneamente in un secondo tempo. Risultato di questa inversione dell'ordine naturale dei provvedimenti fu che la disoccupazione non poté essere che solo in parte e lentamente riassorbita e che, quando si ebbe finalmente la svalutazione del franco, l'industria ne aveva già praticamente scontato il margine di benefici. Tutto ciò si è poi naturalmente ripercosso

sulle pubbliche finanze, la politica cosiddetta di « reflazione » accrescendo le spese e il *deficit*, costringendo lo Stato a un continuo appello al mercato dei capitali con conseguente costante rialzo del saggio d'interesse e quindi freno alla ripresa economica, e rendendo sempre più precaria la situazione della tesoreria. Di qui i timori monetari che si sono tradotti nell'uscita di capitali e son da ultimo sboccati nella crisi monetaria e finanziaria del giugno 1937.

Il R. attira inoltre l'attenzione su alcune veramente profonde trasformazioni della struttura economica francese che lentamente si vanno verificando dall'epoca della guerra; accelerazione cioè del processo di industrializzazione dell'economia e conseguenti spostamenti nel commercio estero nella produzione agraria e nell'impalcatura economica e sociale. A questo riguardo egli fa rilevare il significato delle valutazioni del DUGÉ DE BERNONVILLE sull'ammontare dei redditi privati e sul posto rispettivamente tenuto dalle varie categorie degli stessi. Dal 1913 ad oggi le dette cifre significano infatti il progressivo aumento della percentuale dei lavoratori dipendenti e una progressiva diminuzione di quelli indipendenti: spostamento di una portata psicologica e sociale assai grave, che spiega molti dei malintesi da cui la Francia è oggi socialmente divisa..

Dei 35 articoli (5 su argomenti di carattere generale, 8 in materia finanziaria, 8 su vari rami della produzione, 9 sul commercio e i trasporti, 5 sulle questioni sociali), ricchi di cifre e di notizie dettagliate, ci limitiamo a dare l'indicazione degli autori e dei titoli, di per sè significativi.

JEAN BOURDON, *La population* (pagg. 495-502).

RAYMOND RIVET, *Le mouvement des prix* (pagg. 503-527).

LÉOPOLD DUGÉ DE BERNONVILLE, *Les revenus privés* (pagg. 528-551).

PIERRE DEPOID, *Les consommations* (pagg. 552-563).

LÉONARD RIST e PHILIPPE SCHWOB, *La balance des paiements* (pagg. 564-574).

X X X, *Le budget, la trésorerie et la dette publique* (pagg. 575-602).

LOUIS TROTABAS, *La législation fiscale* (pagg. 603-611).

P. R., *Le marché monétaire et les changes* (pagg. 612-637).

PIERRE DIETERLEN, *Les banques* (pagg. 638-653).

JEAN DESSIRIER, *La bourse des valeurs* (pagg. 654-690).

X X X, *Les émissions* (pagg. 691-696).

LÉONARD RIST, *Les caisses d'épargne* (pagg. 697-710).

ALBERT-P. DE MIRIMONDE, *Les assurances* (pagg. 711-719).

PIERRE FROMONT, *La production agricole* (pagg. 720-760).

PIERRE JÉRAMEC, *La production industrielle* (pagg. 761-781).

ANDRÉ FRAIGNEAU, *Les industries extractives* (pagg. 782-792).

GEORGES POTUT e EDGAR MICANEL, *L'énergie électrique* (pagg. 793-824).

HENRY LAUFENBURGER, *La métallurgie, les constructions mécaniques et électriques* (pagg. 825-856).

BERTRAND DE LA LAURENCIE, *Les industries textiles* (pagg. 857-875).

PAUL BAUD, *L'industrie chimique* (pagg. 876-877).

MARCEL GAUTIER, *Les industries touristiques et l'hôtellerie* (pagg. 888-897).

JULES DENUC, *Les échanges intérieurs* (pagg. 898-915).

PIERRE DUPOID, *Le mouvement des fonds de commerce* (pagg. 916-941).

ANDRÉ BESSON, *La législation commerciale interne* (pagg. 942-961).

JEAN WEILLER, *Le commerce extérieur* (pagg. 962-997).

JEAN NAUDIN, *La politique douanière et les accords commerciaux* (pagg. 998-1010).

NAPOLÉON LEPIC, *Les clearings* (pagg. 1011-1020).

FRANÇOIS PERROUX, *Les chemins de fer et autres modes de transport* (pagg. 1021-1035).

JACQUES MARCHEGAY, *La marine marchande et les ports* (pagg. 1036-1047).

RENÉ HOFFHERR e MARCEL BOUSSER, *L'Afrique du Nord et les colonies* (pagg. 1048-1061).

ROGER PICARD, *Le marché du travail et le mouvement syndical* (pagg. 1062-1075).

WILLIAM OUALID, *La législation sociale* (pagg. 1076-1090).

ETIENNE ANTONELLI, *La mutualité et les assurances sociales* (pagg. 1091-1101).

GEORGES LASSERRE, *Le mouvement coopératif* (pagg. 1102-1110).

MARC AUCUY, *La crise du bâtiment et de la propriété urbaine* (pagg. 1111-1130).

Seguono la Cronaca legislativa (JEAN SAINT GERMÈS) e le recensioni di libri e riviste.

a. m. r.

### Revue des deux mondes.

*Fedeli al nostro programma di « ficcar lo sguardo » oltre i confini del mero tecnicismo della nostra scienza, cominciamo a « spogliare » anche questa rivista, la quale, con la consorella più giovane ma più ardita e dinamica, La Revue de Paris, pubblica assai spesso, articoli, note, memorie le quali non possono essere sconosciute a chiunque voglia davvero, comprendere le forze dominanti l'odierna fase della vita mondiale. Daremo, così, un elenco rapido anche del contenuto di queste pubblicazioni, delle quali si trascurerà la parte meramente artistica, per dar cenno, soltanto, della parte storico-politica.*

1 gennaio 1937.

\* \* \* *La genèse de la guerre civile en Espagne* (pagg. 37-53). — Storia critica della progressiva conquista bolscevica della Spagna.

BARONNE DE STAËL, *Lettres au Roi Joseph* (pagg. 54-72). — È la seconda puntata di lettere di Mm. de Staël al fratello del Napoleone.

BIVORT DE LA SAUDÉE, *Communisme et catholicisme* (pagg. 191-206). — Contro le deviazioni communistiche di certo cattolicesimo di falsa lega!

15 gennaio 1937.

F. F. LEGNEU, *Les conditions techniques d'un redressement financier* (pagg. 281-295). — Appello alla ripresa economica ed alla disciplina produttiva, uniche forze vere della sana finanza.

LUDOVIC HALÉVY, *Nouveaux carnets* (pagg. 296-323). Quadri, ricordi, immagini della Parigi del 1871!

FIRMIN ROZ, *Le Prés. Roosevelt et l'Europe* (pagg. 399-406). — Chiarimento della posizione assunta dal R. verso l'Europa ondeggiante fra l'intervento e l'isolazionismo.

G. WALTER, *La lutte contre la vie chère sous la Terreur* (pagg. 450-63).

1 febbraio 1937.

P. MAQUENNE, *La préparation économique de l'Allemagne à la guerre* (pagg. 530-39). — Si dà una interpretazione parziale e di maniera della politica autarchica della Germania.

LUDOVIC HALÉVY, *Nouveaux Carnets II* (pagg. 540-65. — Seguito articolo precedente).

GÉN. NIESSEL, *L'U.R.S.S. en Extrême Orient* (pagg. 566-76). — Si prospettano le condizioni di un conflitto armato del Giappone contro la Russia per una invasione di quello nel continente e si dichiara che le sorti del conflitto non sarebbero certamente favorevoli alla Russia. Però si soggiunse subito, che il patto del maggio 1935 est limité à l'Europe... et l'Indochine resterait donc heureusement en dehors del conflitto (pagg. 576).

15 febbraio 1937.

\* \* \* *Le glissement de l'Etat: six mois du ministère des masses* (pagg. 763-76). — È un bilancio, molto triste, delle resultanze dell'esperimento socialistico.

MAURICE PALÉOLOGUE, *La fin mystérieuse d'Alexandre I: la crise morale* (pagg. 777-805). — È un lungo studio, assai interessante, sugli ultimi anni di vita dell'Imperatore ideologo che fece la carta geografica d'Europa (corretto però dal METTERNICH) assai meglio del WILSON.

1 marzo 1937.

E. MOREAU, *Le relèvement financier et monétaire de la France (1926-28)* (pagg. 53-62). — È il primo degli articoli che commentammo nel fascicolo 5-6 di questo anno.

CHARLES BIOCHE, *Les savants et le gouvernement au XVII et XVIII siècle* (pagg. 174-189).

M. PALÉOLOGUE, *La fin mystérieuse de Alexandre I: Le drame de Taganrog* (pagg. 63-90).

15 marzo 1937.

RENÉ LA BRUYÈRE, *Comment va l'Empire?* (pagg. 281-298). — Quadro a fosche tinte dell'impero coloniale francese, corroso e minato dai movimenti bolscevici.

E. MOREAU, *Relèvement financier et monétaire de la France* (pagg. 299-319).

CLAUDE EYLAN, *Nouvelle Turquie* (pagg. 421-70). — Studio molto bene informato sulla condizione politico sociale della Turchia.

Seguono le solite rubriche, fra le quali vanno segnalate quelle politiche, a carattere spesso nettamente antitaliano, del noto scrittore di politica estera RENÉ PINON.

f. s.

**Revue de Paris**, 1 gennaio 1937.

A. SIEGFRIED, *Le Canada et l'Amérique* (pagg. 5-21). — È una delle molte enunciazioni fatte da questo chiaro A. — conoscitore profondo del Canada e dei suoi problemi — per precisare gli sviluppi della politica canadese, nettamente americana per ragioni geografiche e politiche, ma legata strettamente all'Europa per le sue origini francesi.

A. MAUROIS, *Les Tudors et les Stuart* (pagg. 31-69). — È il terzo articolo — gli altri due sono stati pubblicati nei fascicoli del 1 e 15 dicembre 1936 — del M. — con i medesimi pregi e difetti dell'*Histoire d'Angleterre* e dei quali si parlò, con una qualche precisazione, nel fascicolo 5-6 di quest'anno. Comunque si tratta della storia inglese del sec. XVII.

ROLAND DE MARÈS, *L'Angleterre et son Roi* (pagg. 113-122). — Note di umana comprensione sulla crisi inglese che portò all'abdicazione di Edoardo VIII.

FRANÇOIS LENAWEN, *La situation politique* (pagg. 227). — Apprezzamento equanime dell'opera di Blum.

15 gennaio 1937.

JACQUES CHASTENET, *L'Europe, ce petit cap...* (pagg. 260-279). — Chiarissima, profonda, umana « messa a punto » e ricognizione delle forze vive e morte che stanno in contrasto su questa povera Europa nella quale si uccise, nel luglio 1914, il « concerto », il « solidarismo », l'equilibrio attivo delle potenze, senza nulla sostituirvi.

A. MAUROIS, *Les Tudors et les Stuarts* (pagg. 290-330).

ROBERT LACOUR-GAYET, *Un ministre des finances optimiste* (pagg. 331-353). Rievocazione del breve ministero di GARNIER PAGÈS a Rue de Rivoli, nel 1848.

1 febbraio 1937.

JOSEF BARTHÉLEMY, *Agonie de la liberté* (pagg. 502-19). — Tristi riflessioni di un liberale sulla fine, nella tirannia della folla, del regime di pretesa libertà.

GEORGES-R. MANUE, *Le Maroc retrouve l'espoir* (pagg. 550-67). — Preciso esame della situazione marocchina di questi ultimi mesi.

MME DE ST. RENÉ TAILLANDIER, *Una ambassade de Sully à Londres* (pagg. 622-53). — Interessante capitolo poco noto di Sully a Londra inviato straordinario di Enrico IV alla corte di Giacomo VI, successore della spietata Elisabetta.

ED. GISCARD D'ESTAING, *L'Open Market* (pagg. 654-66). — Precisazione e volgarizzamento della politica di intervento manovrato delle banche di emissione, agli effetti di un'eventuale applicazione di essa alla *Banque de France*.

F. LEUWEN, *La situation politique* (pagg. 692-99).

R. P. DUCHEMIN, *Sur l'accord Matignon* (pag. 584-594). — Molto è stato detto e scritto sul famoso accordo fatto nell'Hotel Matignon — sede della Presidenza del Consiglio francese — il 7 giugno 1936, subito dopo l'avvento di Blum al potere; accordo fra datori di lavoro e lavoratori. L'A. che in quel tempo era presidente dei datori di lavoro rievoca le particolarità dell'avvenimento.

15 febbraio 1937.

JACQUES BARDOUX, *La guerre civile internationale: Moscou, Madrid, Paris* (pagg. 721-60). — È una analisi documentatissima, cronologica, precisa delle fasi di sviluppo della rivoluzione bolscevica, attuata con ogni mezzo, dalla III Internazionale.

MARCEL RÉGNIER, *Thechnique de la confiance* (pagg. 784-90). — Modesto articolo dell'ex ministro delle Finanze.

BARON RHEINBABEN, *Vers l'équilibre de l'Europe* (pagg. 809-32). È una chiara

esposizione del punto di vista dell'A., antico diplomatico tedesco a Parigi, conoscitore delle cose di Francia e dello spirito francese, il quale esamina, serenamente, le condizioni attuali delle forze politiche in contrasto in Europa, e crede di vedere, nella chiarificazione dei vitali interessi nazionali di ogni paese, un principio di tranquilla collaborazione. Infatti nessuno di questi legittimi interessi è in profondo contrasto con gli altri: e quindi egli crede che sia sufficiente intendersi per vivere in pace. Bastasse questo!

GEORGES LE FÈVRE, *Une enquête sur la métallurgie: hommes, salaires et conflits* (pagg. 841-66). — Studio preciso e chiaro sulla metallurgia francese.

1 marzo 1937.

GÉNÉRAL MESSIMY, *Souvenir de l'année 1911* (pagg. 5-35). — Il generale che fu ministro della guerra con CAILLAUX rievoca la situazione dell'esercito francese poco prima della guerra.

DUFF COOPER, *La trahison de Talleyrand* (pagg. 83-98). — L'A., che è uno storico di vaglia, nonchè ministro, *pro tempore*, della guerra di Inghilterra, traccia alcune sue idee, non nuove nè peregrine, sul T. e la sua opera presso Napoleone.

RAMON FERNANDEZ, *Charles Pégny* (pagg. 124-51). — Ricordi personali su questa grande figura di uomo, di pensatore, di patriotta.

ADOLP JAVAL, *L'état tuteur: Les allocations familiales* (pag. 172-92). — Esposizione di quanto si è fatto — e ben poco! — in Francia per assicurare un salario familiare.

F. LEUWEN, *Que fera M. Léon Blum?* (pagg. 220-7).

15 marzo 1937

JEAN MISTLER, *France-Allemagne* (pagg. 282-91). — Risposta al RHEINBABEN per la sua accusa, fatta nel precedente articolo, alla politica estera della Francia di volere, in ogni caso, e in ogni tempo, con ogni mezzo, la supremazia nell'Europa continentale: ma è poi tanto falsa la tesi del RHEINBABEN?

JULIEN BENDA, *La querelle des générations* (pagg. 345-54). — È un quadro delle opposizioni immanenti, che sospingono l'una contro l'altra le generazioni umane; con particolare riguardo alla lotta e ai dissidi odierni.

GEORGES MEYER, *La conférence de Montreux et l'abolition des capitulations* (pagg. 384-404). — Precisazione degli scopi cui tende la conferenza e dei suoi possibili sviluppi.

f. s.

**Bulletin d'information économique de la Banque Nationale pour le commerce et l'industrie**, gennaio 1937.

ROGER PICARD, *Vers un'économie stabilisée*. — L'eminente professore della Sorbona, tratta nel breve articolo iniziale del fascicolo, delle caratteristiche tipiche che hanno dato l'impronta al 1936, per dedurne le più attendibili previsioni in ordine all'andamento dell'economia mondiale nel 1937. Ed infatti fu giusta (ora siamo in sede di controllo delle previsioni) la sua ipotesi che la fase fosse di assestamento sulle posizioni raggiunte e di sviluppo ulteriore sotto la guida della attività dei governi, per il riarmo, l'autarchia e il rinserramento dei



vincoli inter-imperiali. Questa previsione è stata, in pieno, verificata dai fatti accaduti nell'anno. In essi la Franca ha assunto una posizione del tutto *passiva*: cioè ha subito, senza reazione, le vicende imposte dagli altri paesi. Infatti: 1) ha ridotto le superfici coltivate a grano, avena, vino e il relativo raccolto, rispetto al 1935, fu, nel 1936, minore del 14 %, 4 %, 46 % rispettivamente; 2) l'industria, in genere, e quella pesante in particolare, ha subito la mancanza di materie prime, fenomeno non caratteristico all'Italia, dunque; 3) l'indice dei prezzi all'ingrosso in franchi, è aumentato dal dicembre 1935 al dicembre 1936, dal 47 % in complesso, con cuspidi *massime* del 129 % per il vino, del 90 % per il grano, del 46 % per il bestiame bovino, del 136 % per il piombo, del 133 % per il caucciù, del 109 % per il rame; e cuspidi *minime* del 7 % per il cemento e del 32 % per il latte. L'aumento si è manifestato *gravissimo* anche nei prezzi al minuto; 4) il commercio estero è risultato deficitario in valore di miliardi 9,9 contro 5,5 nel 1935 e, in peso, di milioni di tonnellate 18,9 contro 15,3; 5) la disoccupazione è un pò diminuita, ma nel febbraio 1937 era sempre superiore alle 426.000 unità; 6) la situazione finanziaria è data da queste cifre: 46 miliardi di spese preventivate, ma in effetto, aumentate; 33 miliardi di entrate; il debito pubblico che era 267 miliardi nel 1930, aumentava a 335 miliardi nel 1935 e a 370 nel 1936. In sei anni le spese della Tesoreria hanno superato gli incassi di 103 miliardi. Il debito fluttuante era ancora, all'inizio del 1937, di 32 miliardi cui deve aggiungersi il gravame previsto per il deficit del bilancio 1936 e altro scadente da fronteggiare, in 30 miliardi contro 20 del 1935. Come mezzo straordinario di Tesoreria fu attuato il collocamento di buoni del Tesoro alla Banque: da 10 miliardi, con le convenzioni del 23 giugno 1936 (alla dimane dell'avvento del fronte popolare), quel collocamento fu portato a 20. Inoltre lo sconto dei buoni, indiretto e surretizio, già fin allora esistente, fu consolidato in 14 miliardi. Nel luglio 1936 fu cercato di collocare nel pubblico 4,3 miliardi di buoni a piccolo taglio (AURIOL) al 3½ % e al 4 %. Del beneficio della rivalutazione dell'incasso monetario in seguito all'allineamento del 25 settembre 1936, ammontante a 17 miliardi, la Tesoreria si acquisì 7 miliardi, destinandone 10 al fondo di stabilizzazione dei cambi con l'estero, fondo già esaurito, appena dopo 10 mesi dalla sua istituzione! La Tesoreria, nel 1937, dovrà fronteggiare un fabbisogno di cassa di almeno 30,1 miliardi, i quali potranno ridursi a 30 se il governo riuscirà a contenere le spese di 6 miliardi come s'impegnò di fare. Intanto i depositi delle casse di risparmio da 63 miliardi del gennaio 1936, erano già ridotti a 57,6 miliardi nel dicembre 1936. I buoni della difesa nazionale, amministrati dalla Cassa di ammortamento, erano ridotti da gennaio a dicembre, da 27,6 a 25,6 miliardi, restando sempre inferiori al limite di legge di 28 miliardi.

febbraio 1937.

ROGER PICARD, *La laine et les produits lainiers sur le marché international*. — C'è una riduzione considerevole nella quantità di lana prodotta nel mondo: nella media 1930-33 si avevano circa 3.850 milioni di libbre inglesi. Nel 1934 si ridussero a 3.670: donde un aumento considerevole nel prezzo del mercato che è stato anche rafforzato dal conseguito accordo nippo-australiano che ha aperto, nuovamente, il mercato del Sol Levante alla lana australiana prima esclusa. La Francia, mancante di ovini, importa circa il 90 % del suo consumo ed è il se-

condo cliente mondiale, ma ne riespatria circa un terzo per 20 miliardi di franchi. I principali paesi produttori sono: Australia, Argentina, Sud Africa, Nuova Zelanda, Stati Uniti, Russia i quali, in complesso, danno il 70 ½ della produzione mondiale. Tutte le contrattazioni, fino a poco fa, si centralizzavano a Londra: ma i paesi produttori tendono ad affrancarsi del pedaggio e hanno organizzato vendite locali all'asta, come nella City. Così le vendite londinesi della lana australiana si limitano, ora, al 12 % della produzione contro il 20 % del 1913; quelle della Nuova Zelanda al 21 % contro il 53 %. In Francia i mercati lanieri sono a Roubaix-Tourcoing per le lane pettinate: a Reims, a Orléans, a Dijon, Millau, Rodez, Lodève, Pau, Montmorillon, Arles. Le lane coloniali francesi si trattano a Marsiglia, Tunisi, Algeri, Oran, Casablanca.

ROGER PICARD, *Le cuivre dans l'économie mondiale*. — Il mare è un metallo particolarmente importante per la fase di civiltà odierna: è uno dei più sensibili alle modificazioni che si manifestano nella congiuntura mondiale. Questo spiega perchè i paesi industriali e in sviluppo (Giappone, Germania, Italia) abbiano aumentato notevolmente il consumo del rame. Il mondo dispone di circa 1000 milioni di tonnellate di metallo, almeno secondo le conoscenze odierne e consuma circa 2 milioni annue, a fronte del quale fabbisogno esiste una produzione che fu di 2 milioni di tonnellate nel 1929, ma si ridusse a 0,9 milioni nel 1932 (crisi): nel 1936 fu di 1,6 milioni di tonnellate. La percentuale di produzione mondiale è del 33 % per gli S.U., ma gli interessi capitalistici americani controllano di fatto, oltre il 60 % del metallo prodotto; seguono il Cile, il Canada, il Congo belga, la Rhodesia. La situazione dei prezzi caduti, a Londra, da 98 sterline a tonnellata (1929), a poco oltre 26 (1934), portò a intese internazionali per ridurre la produzione. Ma il miglior risolvete a quella crisi che aveva fatto giungere lo stock del mercato a oltre 90.000 tonnellate nel 4° trimestre 1935 soltanto a Londra, non fu tanto il contingente base, stabilito, per la produzione, al 1 giugno 1935, ma il fatto del riarmo che portò ad un consumo enorme di metallo da parte specialmente inglese, francese, tedesca e Giapponese smaltendo gli accantonamenti creati dalla crisi.

I fornitori della Francia sono: Australia, Argentina, Sud Africa per 2,2 milioni di quintali (1935) di cui il 52 % ritirato dall'Australia. La produzione francese è di 0,2 milioni di quintali e quella coloniale non giunge ai 0,1 milioni di quintali.

Una forma di industria speciale francese è il *delanaggio*, cioè il ricupero della lana dalle pelli: se ne trattano per 65 milioni di kg. annui e la lana va poi esportata a Bradford.

La Francia, come si disse, viene al secondo rango mondiale nel consumo, a pari grado con la Inghilterra e subito dopo gli Stati Uniti: il consumo ha toccato anche i 3 milioni di quintali (1933) ma è attualmente sui 2,2. Dispone di 2.800 pettinatrici; di 2,4 milioni di fusi per la pettinata e di 0,7 milioni per la cardata; di 65.000 telai. Poichè l'esportazione raggiunge circa il 50 % della produzione per alcune categorie di tessuti (in complesso è di circa il 15 %) la situazione dell'industria laniera francese è caratterizzata da: a) totale dipendenza dall'estero per i rifornimenti della materia prima; b) forte dipendenza dall'estero per il collocamento del prodotto. Questa situazione fa stare gravemente preoccupati i lanieri francesi, poichè a fronte di un consumo mondiale pressochè 20.

stante, si è verificata una diminuzione — del 1928 al 1935 — di circa il 47 % nei filati e di circa il 60 ½ nei tessuti, nella esportazione dei prodotti lanieri europei, soppiantati dalla nuove installazioni produttive dei paesi nuovi. L'Italia, che era una forte cliente di tessuti nel 1907, aveva 177 pettinatrici, 260.000 fusi per il pettinato e 230.000 per il cardato e 105 mila telai; oggi dispone rispettivamente di 800; di 630.000, di 600.000; di 11.232 unità. L'Australia e il Sud Africa hanno investito ingenti capitali nell'attrezzatura di impianti. E quindi la situazione laniera francese è molto delicata e va sorvegliata.

f. s.

## Riviste inglesi.

### **Economic Journal**, marzo 1937.

R. F. KALM, *The problem of duopoly* (pagg. 1-20). — È una ripresa del noto problema del COURNOT BERTRAND trattato non analiticamente e che non porta, in verità, nuovi elementi di studio all'argomento. È una casistica sulle probabili reazioni e determinazioni psicologiche, in ordine alla quantità venduta, da parte di ogni monopolista, nel caso di modificazioni intervenute nelle condizioni di equilibrio (supposte fra essi esistenti), e che siano venute a turbarsi *per volontà* di uno dei due monopolisti. Si fa l'ipotesi che il bene controllato abbia costo di produzione variabile, sia pure la tipica fonte di acqua minerale a getto perpetuo ma che richiede un impianto variabile in funzione della quantità venduta. L'A. ritiene che si possa conseguire qualche elemento di giudizio per la previsione dei fatti, puntando più sull'*output* che sulla *sale*: la distinzione è chiara e riguarda la quantità (e il costo di produzione), anzi che l'incasso e il prezzo di mercato conseguibile dal mercato (p. 6-7). In questo caso, l'equilibrio, che risulta turbato, si era costituito al punto in cui i due monopolisti, per successivi tentativi, erano riusciti, ciascuno, ad avere un costo di produzione *medio* proprio, il quale fosse il più basso possibile, rispetto al prezzo conseguibile sul mercato per la quantità venduta. Qualora A riduca la sua produzione, B aumenterà, dice il K., la sua produzione, al massimo, dello stesso ammontare necessario per mantenere l'eguaglianza fra il suo costo marginale e il prezzo di mercato (pag. 7). Così l'aumento della quantità dipenderà dalla influenza che il prezzo di mercato aumentato, esercita sull'elasticità espansiva della curva del costo marginale di B.

Se A aumenta il suo prezzo di vendita, B venderà in più tutta la quantità non più collocata dall'altro: se il costo medio di produzione di B, in conseguenza di questo ampliarsi del suo collocamento ribassa; un nuovo equilibrio si ristabilisce, nel quale entrambi i monopolisti hanno una quantità venduta che è determinata dalla condizione di rendere massima la differenza fra il costo medio di ciascuno e il prezzo. L'indagine segue su queste linee logiche, e conclude nel rilevare la possibilità di determinazione di *un* equilibrio definito e stabile, per ogni modificazione decisa dai singoli monopolisti. Crediamo che l'argomentare del K. il quale *punta* sulle reazioni del costo di produzione medio e marginale alle sollecitazioni che gli vengano per le quantità variamente vendute sul mercato, sia su una via buona per concludere, *in abstracto*, qualcosa su questo an-

noso problema. Ma, poi, bisognerebbe vedere come reagisce il mercato, cioè il prezzo, nella sua funzione formativa di domanda monetaria efficiente — del bene di cui si tratta, e così le influenze sulla formazione del reddito che la diversa politica dei monopolisti, esercita sul mercato! E si arriverà, allora, a tessere, come al solito, una trama fine fine di astrazioni, nelle quali si perderà un tempo prezioso e che potrebbe essere destinato, con assai maggior profitto, all'indagine di fenomeni concreti del mercato reale e non immaginario.

C. W. GUILLEBAUD, *Davenport on the Economics of Alfred Marshall* (pagg. 21-43). — Lungo e accurato esame delle divergenze di pensiero esistenti fra questi due autori, così tipicamente distinti nella loro mentalità, da renderli « campioni » di orientamenti quasi diametralmente opposti nello studio economico. Diciamo subito che la nostra simpatia intellettuale è più per il D. che per il M.: da questo ci respinge la sua mentalità minuta, portata più a individuare le modificazioni di dettaglio nella compagine produttiva concreta delle imprese e dei mercati, che le grandi forze direttrici della storia economica dei popoli; la sua concezione profondamente materialistica, anche se ammantata di filosofemi hegeliani mal digeriti, dello sforzo creativo dei popoli. Il suo biologismo, se fu un progresso rispetto al meccanicismo degli economisti — del tipo matematico — non ebbe il coraggio, per mancanza di fede e di luce intellettuale trascendente, di liberarsi dal fardello del materialismo nel quale fu educata la sua generazione. Ma in questo rilievo non c'è che un senso di grande rammarico, non un rimprovero, perchè ogni uomo, salvo coloro che superano di molto la media dei mortali, è l'espressione della propria generazione e il M., in questa funzione rappresentativa, indubbiamente eccellente. Però si tratta di una figura tipica del gruppo dal quale promana: non apre le vie alle nuove indagini e ai nuovi tempi, precorrendone le esigenze e le aspirazioni! per questo il M. è già, a nostro avviso, un superato; costituisce soltanto un pilastro del ponte ideale gettato dagli uomini, verso la sponda lontana e forse irraggiungibile della assoluta e integrale verità, il quale segna un « punto » ma non traccia la strada per l'avvenire. Serve a posare, per un momento, il piede di chi marcia, ma non dà luce per procedere oltre.

Il D. non ha tutte queste qualità di vate che noi neghiamo al M.: ma ha, come tutti gli americani, una più ampia spregiudicatezza e giovanilità di indagine, che danno freschezza ai suoi pensieri e li rendono più vicini a noi, perchè più vivi, più immediati, più aderenti alla realtà. Nell'esame che egli fa dell'*Economics of A. M.* (Cornell Univ. Press., 1935, pp. 475, 18 s.) vengono rilevati i maggiori punti di dissenso. Si comincia dal fondamento: si contesta, cioè, la necessità di dover studiare l'atto economico dalla *moneta*, il che, come si sa, è uno dei canoni del M., anche se questo, accorto e cauto com'era, abbia « condizionato » le sue affermazioni di « se » e di « però » e di « ma », com'era suo costume. Il fatto è che tutto l'orientamento di M. è fissato su quel concetto e sulle reazioni e i motivi (*le emotions and motives* dei psicologi inglesi!) che, sui singoli uomini, esercitano le espressioni monetarie del mercato. La difesa d'ufficio che fa il G. (pag. 25 e seg.) contro il D, non regge.

Così per la distinzione, ormai abusata, fra *periodo lungo* e *breve*, e sulla influenza decisiva sui prezzi dei mercati e le loro determinanti effettive: cosa

significa il « costo di produzione governa i prezzi a lungo periodo » se il mondo non è *mai* governato da « periodi lunghi », nella sua vita concreta? È un'idea priva di contenuto concreto e che sarebbe bene riportare al limbo delle frasi fatte, inutili e dannose, in quanto coprono con parole una assoluta mancanza di realtà.

I favorevoli a M. ripiegano, a questo punto, sulla *Relativity Economics* (come R. W. SOUTER) dicendo che il M. ha avuto riguardo al tempo, nella sua funzione « operational »: cosa significhi ciò, nè il SOUTER, nè ALSO OPIS in *Econ. Journ.* giugno 1931, hanno mai spiegato, almeno in modo a noi intelligibile! Il problema investe, come si sa, una questione essenziale della dottrina di M.: perchè se è vero quello che egli afferma, allora in ogni caso, salvo per le *rendite*, il costo di produzione è matrice di reddito, cioè remunera in regime di concorrenza, le prestazioni effettivamente date dagli uomini, sia nel presente, sia nel futuro. Ma questa il M. nega, per la sua mentalità indecisa e cauta a fare affermazioni recise: dice e non dice e ognuno può, nelle sue pagine, trovare mezze frasi e affermazioni che servono al sostegno di qualsiasi tesi.

L'opera del D. se talora pecca per eccesso di calore nella critica del M., come il G. si affanna a dimostrare, sembra davvero opportuna per scuotere il pensiero di quanti si adattano, ancora, a collezionar sottili distinzioni in ordine ai piccoli « cammei » ond'è formata la redazione dell'opera del M. che non vibra, però, di propria vita reale e umana!

C. SUTTON, *The Relation between economic Theory and economic Policy* (pagg. 44-52). — Modesta trattazione dei rapporti che, secondo il S., dovrebbero intercorrere fra economia politica e politica economica. Siccome l'A., *more solito*, parte da una distinzione, anzi opposizione, logica creata fra idee che si identificano sostanzialmente e nella loro essenza, non riesce che a baloccarsi con parole anzi che con concetti, come il suo conterraneo shakespeariano Hamlet: *words, words, words*.

B. OHLIN, *Some notes on the Stockholm Theory of Saving and Investment*, I (pagg. 53-69). — Parliamo di questo importante studio nell'esaminare il secondo articolo pubblicato nel fascicolo di giugno 1937.

V. K. R. V. RAO, *Earnings of Workers in large industrial Establishments in British India* (pagg. 77-83). — Da i risultati, in verità, non molto interessanti, di una inchiesta fatta dall'A. fra le grandi industrie in India. Il salario medio più frequente è di Rs. 260 circa all'anno: non c'è da stare allegri!

HUGH TOWNSEND, *Liquidity - Premium and the Theory Value* (pagg. 157-69). — È un'esame critico della teoria di KEYNES relativa all'interesse come premio della liquidità degli investimenti. Se ne parla in seguito.

AUSTIN ROBINSON, *Monopoly and Imperfect Competition* (pagg. 169-172). — Riprende l'analisi sulla base della variabilità del costo di produzione in funzione della quantità prodotta.

Seguono le recensioni.

giugno 1937.

B. OHLIN, *Some Notes on the Stockholm Theory of Savings and Investment*, II (pagg. 221-240). — Lo O. ben noto agli studiosi, sottopone ad esame critico veramente apprezzabile, lo sviluppo di pensiero che, fra gli svedesi, si è verificato dal

WICKSELL in poi, in ordine alle indagini sulla capitalizzazione, l'interesse, i prezzi, la domanda ecc. Dal 1898 il WICKSELL — al quale, in vita, nessuno aveva badato, e al quale, noi, spregiudicati e scontenti, avevamo guardato come ad uomo di pensiero autonomo e luminoso, tanto che abbiamo l'onore di essere stati in corrispondenza continua con lui, fin dal 1922, quando nessuno ancora, dei « diaconi » di Londra, aveva avuto dagli officianti laici del pensiero economico anglo-sassone, l'« ordine » di considerarlo degno di nota! — aveva impostato su basi ben più salde e aderenti alla realtà, di quanto non avesse, fino allora, fatto la scienza economica anglosassone, il problema dell'interesse come fenomeno di domanda e di offerta di risparmiare. Ma con questo di singolare: che esiste una assoluta diversità nelle persone che decidono, in concreto, di risparmiare e coloro che, in effetti, investono. Poichè fra di essi c'è l'intervento decisivo di una istituzione sociale, detta banca o istituto di credito, la quale regola, a suo modo, con propri criteri, il flusso effettivo degli investimenti. Quale influenza esercita sulla regolarità di questo *flusso*, l'interesse? Questa l'impostazione del problema che è, come ognuno vede, profondamente diversa da quella, vaga e inconcludente, data dal MARSHALL, ad esempio. Tutti gli svedesi, più o meno, dal LINDHAL al MYRDAL, all'OHLIN, son partiti nelle loro indagini da questa precisa individuazione della questione. Il LINDHAL ha meno rilevato del WICKSELL, la influenza che esercita l'interesse, come remunerazione, sulla formazione dei prezzi e sulla domanda monetaria effettiva di merci di consumo. La sua formula fondamentale è

$$E (1 - s) = P \cdot Q.$$

dove  $E$  è il reddito,  $s$  la percentuale di esso che è risparmiata,  $P$  il livello dei prezzi,  $Q$  la quantità di merci di consumo. (A proposito: cosa siano, merceologicamente determinate, queste merci di consumo diverse dalle merci di investimento, in verità, nessuno ha mai detto. E allora, perchè valersi di aggettivi che non si definiscono e ingenerano equivoci e null'altro?)

Ma sotto la pressione delle necessità della crisi mondiale, si è ripreso lo studio sulla *spesa* e il *risparmio*, sull'astensione dal consumo e sul consumo, e sulle influenze che essi esercitano sui prezzi, per determinare quali potevano essere le risultanze sul mercato, di un intervento dello Stato che si sostituisce ai singoli nel domandare merci, nel domandare lavoro, nel creare cicli produttivi. Ne è seguita una serie di enunciazioni che l'O. chiama la « Teoria svedese dei processi di contrazione e di espansione economica » la quale si fonda su queste basi 1) Studiare le reazioni dell'intero sistema economico e non di suoi settori particolari; 2) precisare se e quando i concetti di « reddito » si riferiscono a « piani » o progetti futuri, oppure ai cicli economici già chiusi; 3) fondare l'analisi su un « periodo » di tempo; 4) concentrare l'attenzione sull'opera di singoli imprenditori o consumatori in sé e per sé considerata avulsa dalle sollecitazioni che essa può ricevere da fenomeni monetari.

L'O. rileva, giustamente, le conseguenze dell'esatta precisazione e applicazione del punto 2). Poichè bisogna distinguere e precisare se si considerano le quantità economiche come *manifestazioni storiche*, cioè di determinazioni assunte in passato e la cui influenza si esprime in esse; oppure come decisive e determinanti di motivi e di azioni future. La prima è la considerazione meramente de-

scrittiva e mnemonica della realtà passata (*ex post*); l'altra è proiettiva e formativa della realtà avvenire (*ex ante*). L'O. su questa distinzione essenziale, fonda la sua indagine la quale, all'ipotesi *ex post*, è data dalla seguente identità:

$$R - O - D = E = S + C$$

dove  $R$  è l'incasso delle vendite;  $O$  il costo corrente per i servizi o merci consumate;  $D$  è il deprezzamento,  $E$  è il reddito netto;  $C$  è il consumo e  $S$  è il risparmio.

Dall'aspetto della « spesa », si ha:  $X = I + C$ , dove  $X$  è la spesa totale;  $I$  la spesa per investimento;  $C$  il consumo,  $I$  si distingue in  $I_r$  che è il reimpiego e in  $I_n$  che è il nuovo investimento. Ne consegue che  $O + D = F$  è il capitale liberato ricostituito » dal ciclo di produzione chiusasi.  $F + S = W$  dà il valore dell'« attesa » (*waiting*) cioè del capitale complessivo vecchio, « liberato », ricostituito più il nuovo. Segue da ciò  $R = X$ ;  $F = I_r$ ;  $S = I_n$ ;  $W = I$ ;  $E = I_n + C$ .

Il legame fra *ex post* e *ex ante* è dato, in questi concetti, dal termine  $D$  il quale include « previsioni » e « constatazioni ».

Per l'O. le decisioni *ex ante* sono signoreggiate: a) dalla « *previsione dei profitti* » per quanto riguarda i beni durevoli; b) dagli « *apprezziamenti sulla situazione del consumatore* » nel mercato per quanto riguarda i beni consumabili. Per b) l'O. integra l'analisi superficiale del KEYNES in *General Theory*. Infatti il consumatore è influenzato, *nella realizzazione delle sue concrete possibilità di spesa*, da:

- a) previsioni sui prezzi futuri;
- b) previsioni sulla intensità dei bisogni futuri.

L'analisi dell'O. è inadeguata, perchè altre considerazioni devono essere fatte delle quali si parlò nel fasc. 10-11 del 1936, e riguardano la *penosità dello sforzo futuro* per conseguire quelle medesime merci.

Comunque è certo che, per spendere, occorre avere una somma da spendere. cioè un potere di acquisto generico, a disposizione concreta di chi abbia « volontà » di spenderlo. Se la deflazione ne limita l'importo, non può affatto concludersi che tutti i prezzi dovranno diminuire in conseguenza e in proporzione; perchè una nuova « scelta » di merci può essere consumata, la quale prima era diversa. Comunque è certo che sia nel consumare sia nel risparmiare, esercitano un'influenza determinante le decisioni prese in conseguenza delle *previsioni*. Questa influenza si manifesta ancor più decisiva negli investimenti e nel risparmio. L'O. propone di discriminare  $E$ ,  $S$ ,  $C$ ,  $I$  a seconda che siano *previste*, cioè *comutate* nei « piani » del mercato (*anticipated*, (a)); oppure *preter-intenzionali*, *inattese* (*unexpected*, (u)).

Giustamente l'O. rileva come il KEYNES nella sua *Theory of Money*, così infarcita di inesattezze e di ambiguità a non finire (da far venire il mal di capo anche al cervello più adusato al lavoro, sol che si voglia penetrare in fondo al pensiero, arduo, impreciso, equivoco dell'A.), abbia definito il *profit* come *Eu*. benchè manchi, in lui, la consapevolezza delle condizioni che lo determinano. Se, ad es., si decide, inopinatamente, che in un ciclo tipico di beni diretti, sia aumentato di 10 milioni e di altrettanto diminuito il risparmio, si avrà che i dettaglianti incassano in più 10 milioni, di cui 3 di differenza fra il costo, per

essi, delle merci vendute in più e l'incasso effettuato. Questi 3 sono risparmio *inatteso*.

Il processo di espansione o di contrazione dell'economia produttiva di un paese, è condizionato, secondo l'OHLIN, da una diseguaglianza che si manifesti fra *Ea* e *Eu*. E siamo d'accordo. Come e dove si forma, in periodo di espansione, il nuovo risparmio necessario al realizzarsi della fase? Da una effettiva rinuncia al consumo che si crea sul mercato: quindi lo Stato, intervenendo, con lavori pubblici e domanda di lavoro, *crea* nuovo risparmio o almeno predispose le condizioni di fatto perchè esso si manifesti o si faciliti. Ed anche su ciò siamo d'accordo con l'A. Ma egli non dice dove e come questo nuovo risparmio si formi; come e dove esso sia facilitato nel suo crearsi, dall'azione statale intrapresa. È questo uno dei punti fondamentali da chiarire che l'O. non ha chiarito, per addentrarsi, invece, nella trattazione del problema dell'interesse e delle sue determinanti.

Il WICKSELL parla, com'è noto, di una *azione cumulativa* che, nella fase espansiva, esercita una misura effettiva dell'interesse che sia più bassa di quella di mercato. L'*accumularsi* di questa azione significherebbe che si continua a investire di più di quanto non si sarebbe investito se quella differenza non vi fosse stata. Ma chi può determinare l'uno e l'altro prezzo: l'interesse di mercato e quello segnato dalle banche (sconto)? E poi: dove e come si forma quella massa di risparmio che si investe in più, rispetto al normale? Queste obiezioni, d'altronde ben note ed evidenti, sono riprodotte dallo O. e ad esse egli cerca di dare risposta.

Poichè l'O. crede che in una società — evidentemente governata staticamente, ipotesi che egli, però, non esprime (pag. 224) — *ex post* si verifica sempre che il credito creato dalle banche corrisponda, in ogni circuito temporale ben definito, al risparmio dei singoli. Quindi c'è un rapporto, dice l'O., « *between the rate of interest, which is the price of credit, and the process of economic activity, of which the flow of saving is a part* » (pag. 224). Questa connessione è data dalle forze che regolano, *ex ante*, la domanda e l'offerta del risparmio: cioè in precedenza e in previsione di quanto avverrà in seguito. L'offerta complessiva è data, per l'O., dalla volontà di alcuni di aumentare le loro (*nuove*) disponibilità di denaro o di crediti, diminuita dalla riduzione che in quelle similari giacenze — *già costituite in passato* — si verifica per volontà di altri. Su questa volontà l'interesse, dice l'O., rappresenta uno stimolante, dal quale essa dipende.

La domanda è data dalla richiesta di *nuovi* crediti, diminuita dalla riduzione che si verifichi nei crediti *vecchi*. Questo è il punto centrale della teoria di O. Ma essa non dice: *a*) se il risparmio monetario è investito oppure resta giacente e inerte, come potenza di acquisto sottratta al mercato; *b*) se il credito abbia una diversa influenza sui prezzi, a seconda che esso sia investito in beni di consumo oppure in beni di fecondità durevole e ripetuta; *c*) quale sia l'influenza regolatrice dell'interesse come remunerazione dell'uso della potenza d'acquisto (sia, essa, monetaria oppure di merci cioè vero risparmio!). Per l'interesse egli si limita a dire, seguendo — pare — idee e suggerimenti di AAKERMANN, che esso è determinato da tre forze elementari: 1) analisi della reazione del mercato (come domanda e offerta di crediti e di merci) quando il prezzo di queste e l'interesse siano determinati (?); 2) quale influenza esercita, e come essa si realizza, la variazione dell'interesse nei riguardi del risparmio deliberato e previsto e di quello preterintenzionale (*a* e *u*)



(ma è proprio questa la indagine da fare!); 3) la connessione che esiste fra le variazioni sub 2) e quelle sub 1). Questo è tutto (pag. 226).

Orbene se l'O. ha ragione nel criticare la *General theory* di KEYNES per le ragioni che si diranno in seguito, non ha però ragione di proporre la sua teoria contro quella dell'altro, per la semplice considerazione che egli *non ha elaborato* alcuna teoria; ha, soltanto, individuato con chiarezza alcuni termini del problema. Ma questo lavoro di impostazione, non significa risolvere i quesiti, così complessi e gravi, che sono coinvolti dai problemi da lui trattati!

Per quanto riguarda la disoccupazione e i mezzi di politica economica per combatterla, l'O. afferma che: a) essa non rappresenta, a priori, la prova che i salari esistenti sono troppo elevati e che occorra ridurli; b) perchè vi può essere un miglioramento tecnico nei procedimenti produttivi, il quale invece di creare nuova « potenza di acquisto », cioè « nuovi redditi » destinabili, ipoteticamente, all'assorbimento delle nuove merci prodotte; crea, invece e solamente, un'« eccedenza di potere produttivo » il quale non ha contropartita economica immediata, e quindi può essere causa permanente di disoccupazione, indipendentemente dal livello dei salari esistenti; c) un aumento di salari può portare ad incremento di occupazione: tutto dipende da come si orienta la spesa degli imprenditori.

In concreto egli si manifesta contrario alla nota teoria austriaca, la quale vorrebbe iniziare la ripresa economica mediante una riduzione massiva di salari: il che, in concreto, non è mai in nessun caso, avvenuto. Invece l'O. è dell'opinione del comitato svedese per la ripresa economica: il quale ha affermato che l'aumento nella domanda monetaria efficiente delle merci di un certo paese si manifesta per certo, quando: a) l'estero acquista più merci di prima; b) gli investimenti nazionali aumentano; c) il consumo aumenta. Il che è un vero, ma altrettanto inutile *truism!*

Ora passiamo alle critiche dell'O. sulla *General Theory* del KEYNES.

Egli rileva che essa: a) è fondata esclusivamente su concetti monetari e non « reali »; b) trascura ogni rapporto fra costo di produzione, prezzo e reddito distribuito; c) trascura e nega l'intervento perturbatore di ogni nuova scoperta tecnica; d) si fonda, come ipotesi tacita ma basilare, sulla realtà concreta e storica di una *monetary stability* la quale pecca dello stesso apriorismo della teoria del SAY sugli sbocchi, e che avrebbe negato la possibilità di crisi economiche, come DON FERRANTE negava la possibilità della peste: e ne morì!

K. a dire dell'O. « punta » troppo sulla apparenza monetaria dei fenomeni anzi che sulle determinanti « reali » di essi: trascura le variazioni che si verificano nel lavoro degli uomini; nella loro continua e incessante adattabilità alle reazioni del mercato; e considera come se i violenti e subitanei cambiamenti nelle quotazioni monetarie non esercitino una qualsiasi azione sull'uomo il quale resta quel che fu, senza modificarsi, adattandosi, all'ambiente. K. considera il mercato come qualcosa di estraneo dall'uomo che in esso opera e quindi si avvicina, un po', al CASSEL: essi tracciano meglio una teoria delle « espansioni e contrazioni » economiche, di quel che non sia una approfondita analisi delle forze genetiche le quali dovrebbero regolare tutte le manifestazioni del mercato economico concreto: cioè i prezzi, i redditi, il lavoro dell'uomo, la sua efficienza produttiva, il suo sforzo applicato nell'una o nell'altra direzione. E in ciò l'O. ha ragione: ma tratta

il problema da un aspetto troppo trascendente e interplanetario. Invece il K. va battuto in breccia, se si vuole, davvero, criticarlo con efficienza, sul suo medesimo terreno di (pretesa) aderenza alla realtà dei fatti. Perché se è giusto incolpare il K. del medesimo peccato aprioristico del SAY, è altrettanto difficile colpirlo nel suo concetto concreto. È ben vero che il K. ritiene il volume della occupazione essere dipendente dal volume degli investimenti; che la propensione al consumo (alla spesa) costituisce la relazione funzionale fra un certo livello di redditi in termini di unità di lavoro (*wage*) e la spesa, per consumi di quei redditi. Ma tutto ciò, ben dice l'O., vale *ex post* non serve *ex ante*: mentre l'interesse (in quanto regolatore del mercato degli investimenti, proiettato essenzialmente nel futuro) si deve spiegare e indagare sul terreno dell determinazioni *ex ante*.

L'O. ritiene che le *variazioni* nell'interesse siano dovute, sostanzialmente, a una perenne, perpetua, ricorrente diseguaglianza fra il risparmio atteso e quello realizzato. Bene. Ma l'interesse, *in se*, come si spiega? È ciò che non dice: ed in questo egli è mancante assai.

Il KEYNES ha voluto replicare alle critiche dell'O. con un breve scritto, denso e conciso, dal titolo riferito dianzi. Rileva che la sua *General Theory* ha voluto impostare su una base precisa la teoria generale dell'interesse come indice di regolazione del mercato economico e cioè: « *to depend on the present supply of money and on the demand schedule for a present claim on money in terms of deferred claim on money* » (pag. 241). E, difatti, a pag. 223 e seg. dell'opera, il K. fa un'osservazione fondamentale per conestare la sua idea. Esistono, egli dice, in ogni mercato di merci (non di servizi perchè questi, per il fatto di non poter essere conservati, non danno luogo a doppie quotazioni!) doppie quotazioni: per le consegne a pronti e per le consegne a termine. Queste quotazioni differiscono in modo da permettere di instaurare una comparazione, esprimibile in percentuale riferita all'anno, la quale nulla ha di diverso, come qualità economica e come misura relativa, dall'interesse monetario. Così si ha l'interesse (inteso nel senso dianzi indicato) del rame, del grano, della lana, del cotone ecc. Siccome ogni settore del mercato delle merci, è aperto alla concorrenza ed alla presenza di quanti abbiano un interesse a parteciparvi, così quando l'interesse di qualcuno di quei settori è più elevato di quello monetario (cioè bancario: cioè dello « sconto » su cambiali mercantili), allora esiste la convenienza per chiunque voglia, di prendere a mutuo dalle banche, pagar loro l'interesse bancario (lo « sconto ») e investire il denaro al più elevato interesse del mercato merci. Questa possibilità dovrebbe agire in modo da eguagliare l'interesse di ogni settore del mercato merci e monetario, così che quando, in ogni campo, è stata realizzata questa eguaglianza, allora l'interesse che ne risulta è quello di equilibrio del mercato. Nella determinazione di questo saggio giuoca, però, un complesso di altri elementi, propri della natura merceologica delle derrate o delle merci di cui si tratta, e che possono dar luogo a reddito in natura, a crescita in quantità della merce stessa, dovuta al semplice decorso del tempo. (Errore, questo, in quanto, in natura, non v'è accrescimento altro che per opera e per la collaborazione dell'uomo, altrimenti si ricade nell'apriorismo dei fisiocratici). Vi sono, poi, elementi negativi relativi al deperimento della merce nel tempo, i quali correggono o obliterano gli effetti cumulativi di quelli. Vi sono, infine, elementi relativi alla maggiore o minore preferenza dell'una o del-

l'altra merce per esercitare la funzione caratteristica del « pegno » in una economia sociale basata sugli scambi: cioè quella del trasferimento nel tempo dei valori. In base a questa preferenza, che è massima per la moneta, in quanto essa rappresenta il potere di acquisto indifferenziato per eccellenza, il K. ha elaborato la sua teoria. Essa afferma che, se esiste un interesse sul mercato; se, cioè, vi sono le condizioni perchè vi sia una remunerazione del capitale, in quanto serve a trasferire nel tempo il potere di acquisto e il valore; questo interesse *tende* ad essere il più elevato quando esprime la remunerazione della moneta, poichè essa ha il massimo potenziale di liquidità, anche se non ha, in sè, le funzioni di accrescimento naturale che possono manifestarsi in altre merci (nei limiti dianzi detti).

Orbene: dov'è l'errore di questa concezione? Sta in questo: che essa ipotizza come reale ed esistente in concreto, una completa e assoluta intercambiabilità nei punti di applicazione della speculazione nel tempo, in un qualsiasi settore del mercato. Cioè: si suppone che un qualsiasi commerciante in lana, soltanto perchè l'interesse di mercato del rame è più favorevole a quello laniero, si trasforma in commerciante di rame senza alcun attrito e senza nessuna resistenza. E così il commerciante di cotone si trasformerà in quello di grano e via dicendo. Ora, tutto ciò significa ipotizzare una assoluta inconsistenza concreta della preparazione culturale, psicologica, professionale, specifica degli uomini per un certo lavoro e per una ben definita specialità di opere. Significa considerare la realtà come soltanto e unicamente guidata dal contingente e transitorio interesse monetario dei singoli, senza dare alcun peso all'uomo e alla sua preparazione umana e spirituale.

Significa, infine, incorrere nell'errore classico e mai sufficientemente rilevato, che consiste nell'affermare l'identità sostanziale fra « sconto » e « interesse », perchè, si dice, il banchiere, lo « scontista », può, quando voglia e per un mero atto di volontà trasformarsi in mutuante di capitale a lunga scadenza, per poi ritornare a fare lo « scontista » di cambiali a 4 mesi, con una perfetta mobilità dall'uno all'altro settore del mercato finanziario, la quale è ipotesi completamente irreal e aberrante.

E questo errore, non è neppure il solo che compie il K. nella sua teoria: ma in altri, ben più gravi, egli incorre, che l'O. non ha rilevato e che sarebbe, qui, lungo l'indicare. Per questa ragione il K. ha buon giuoco nel difendersi dagli attacchi dell'O. medesimo, quando rileva l'ambiguità dei termini usati dallo svedese per indicare il risparmio, la moneta, il credito. Infatti, dice il K., cosa significa l'« offerta di credito », cui fa perno l'O. nella sua teoria, se non che le banche, in concreto, mutuoano quanto il mercato risparmia in realtà? E allora si ha, in questo caso, una perfetta identità fra valutazioni *ex post* e *ex ante*, le quali coincidono per pura casualità, ritornando a quella astrattezza della teoria classica, la quale afferma che fra risparmio e investimento vi è sempre identità e coincidenza, trascurando sia l'intervento perturbatore delle banche, come serbatoi di condensazione e di redistribuzione del risparmio sociale, nonchè tutta la manovra politica che ne deriva. Ed è questa la rivincita che si piglia il K. sull'OHLIN e della quale bisogna, onestamente, dargli atto per la maestria dell'argomentare.

Il TOWNSHEND rileva, nello studio indicato a suo luogo, l'importanza attuale e concreta, e l'aderenza alla realtà della teoria di K. la quale ha il merito, indubbiamente, di dare nuovamente, con il WICKSELL, dopo gli erramenti dei classici

dei primi decenni del sec. XIX, il posto preminente che spetta ai fenomeni meramente monetari nell'equilibrio e nella dinamica del mercato. Il K. rompe con la tradizionale teoria dell'interesse determinato dalla domanda e dall'offerta dei prestiti, considerati a settori distinti, a seconda delle loro qualità strutturali; e punta decisamente sulle preferenze soggettive degli investigatori della potenza di acquisto e sull'attività normativa che risulta attribuita ai grandi istituti di credito come manovratori del *flusso* del credito e della potenza d'acquisto sul mercato.

Innova anche sulla teoria del « grado finale di utilità o di penosità », la quale viene sostituita dal grado di maggiore o minore trasmutabilità dall'una all'altra forma economica, della potenza generica di produzione o di acquisto.

Così l'addensarsi di una favorevole congiuntura sul mercato, p. es., delle case di abitazione (domanda subitanea di appartamenti) può costituire una ragione sufficiente per aumentare il premio di liquidità delle case vecchie in confronto ad altre (nuove) forme di impiego esistenti sul mercato (rispetto alle condizioni preesistenti). Ma il prezzo delle case, in quanto esprima una valutazione prospettica degli affitti futuri, è sempre subordinato, una volta costruita la casa, alle oscillazioni in ordine alla preferenza o meno del mercato per il servizio dell'abitazione rispetto ad altri servizi.

In sostanza il premio di liquidità è un'espressione della funzione di « pegno » che può sempre esercitare un bene a fecondità ripetuta in quanto serve a trasferire nel tempo il potere di acquisto. E in questa funzione, la quale si proietta, appunto, nel futuro, è suscettibile di subire tutte le oscillazioni e le alternative del mercato.

A. P. LERNER, *Statics and Dynamics in Socialist Economics* (pagg. 253-270). — Non si comprenderebbe il saggio dell'A., che non brilla di estrema genialità e novità, se non lo si collocasse nel novero degli studi dedicati, nei paesi anglosassoni, alla « stabilità del capitalismo » come sistema sociale e politico, condizionato da precise e inderogabili forze economiche. È un'analisi delle condizioni concrete che subordinano il raggiungimento del « punto di equilibrio » nei costi di produzione di aziende di mole, nei prezzi e nelle quantità prodotte e vendute, in un mercato fondato sulla divisione del lavoro e sulle produzioni di massa.

Naturalmente il punto di equilibrio è quello che rende il prezzo uguale al costo marginale (ma « sociale » e non « individuale »: il che l'A. non dice): e l'A. crede, che in molti settori, lo Stato (socialistico?) riesca a raggiungerlo meglio e più facilmente della iniziativa privata.

G. C. ALLEN, *The concentration of economic control in Japan* (pagg. 271-286). È una chiara e precisa esposizione dei forti gruppi finanziari — bancari — mercantili nei quali si accentua la singolare feudalità produttiva in Giappone e che costituiscono una eccezionale e forse unica realizzazione di un potere economico accentrato in poche mani private, fuori dello Stato e che, in concreto, controllano la vita di questo per finalità proprie. Questi gruppi, detti *Zaibatsu*, cioè « clan del denaro », sono noti, ormai, dal nome delle famiglie che ne controllano i destini: MITSUI, MITZUBISHI, SUMIMOTO, JASUDA, OKURA, ASANO, KUHARA, OGAWA-TANAKA, KAWASAKI, SHIBUSAWA, FURUKAWA, MORI. L'A. traccia brevemente la storia di queste famiglie la cui origine si confonde un po' con la notte dei tempi. Così i MITSUI erano già potenti commercianti nel sec. XVII i quali avevano una organizzazione capillare ed efficiente. Ma lo sviluppo della ricchezza così potentemente addensata si ha dopo il colpo di Stato

del 1868, quando l'imperatore riuscì a sgominare il feudalesimo terriero-guerriero-giudiziario degli Shogan, instaurando un potere accentrato di tipo occidentale, poi trasformatosi (soltanto nelle forme esterne) in tipo parlamentare.

Naturalmente dall'aiuto dato al partito vittorioso le singole case ebbero vantaggi economici rilevanti: MITSUI ebbe, a basso prezzo, molte proprietà tolte agli Shogan (miniere, terre ecc.) e quindi trasformarono e rafforzarono la loro posizione patrimoniale. MITSUBISHI ebbe un'origine diversa: strettamente legata al feudalesimo sarebbe stata travolta dalla sua abolizione (1872) se non avesse avuto la fortuna di prestare aiuto al Governo contro i rivoltosi di Formosa (1875), mediante la sua flotta mercantile. IMASAKI — il fondatore di questo gruppo — dalla sua amicizia con il conte OKUMA, un capo politico per più volte al governo, potè, in tal modo, creare la fortuna del suo gruppo e farla prosperare. Infatti esso è interessato prevalentemente negli affari di navigazione, e poi in quelli edilizi (Tokyo); come connessione politica si appoggia al partito Minseito (di minoranza), mentre MITSUI è legato a quello di Seiyukai

SUMIMOTO, terzo in importanza, ha anch'esso origine remote e connesse con lo sfruttamento minerario (rame), poi allargato in interessenze chimiche e metallurgiche. YASUDA è il gruppo tipicamente finanziario, la cui maggiore fortuna ebbe inizio con il procurare i prestiti allo Stato durante la guerra russo-giapponese e si appoggia, politicamente, ai gruppi militaristi, i quali controllano, di fatto la vita della nazione nei suoi aspetti politici dominanti, almeno in questi ultimi anni.

I fatti tipici che caratterizzano questa singolare organizzazione statale sono i seguenti: a) la stretta interdipendenza fra Stato, potere giuridico coattivo e interessi di gruppo; b) connessione stretta e interdipendenza degli aspetti finanziari, industriali, produttivi di ogni gruppo, il quale, praticamente, *si finanzia da sè*, cioè attraverso istituzioni bancarie, che controlla. Manca un finanziamento diretto fra risparmiatore e imprenditore. Questo trova i capitali soltanto tramite la banca la quale raccoglie i risparmi e li investe. Chi controlla la banca può influire decisamente sull'orientamento del risparmio e le sue direttive di impiego. Infatti OKURA del gruppo MITSUI, non avendo proprie banche affiliate, dovendo attrezzare le proprie industrie metallurgiche, non poteva finanziarsi direttamente e ha dovuto unirsi con il gruppo creditizio YASUDA. Questo infeudamento del risparmio ai grandi ZAIATSU può stimarsi dell'ordine di grandezza del 70 % per le trust companies e del 20 % dei gruppi assicurativi. Ma il potere di queste forze è ben più grande nel campo direttamente produttivo: i tre gruppi MITSUI, MITSUBISHI e SUMIMOTO controllano la metà dell'intera produzione del rame e del carbone; posseggono oltre la metà del tonnellaggio mercantile; il 75 % della produzione della carta; il 70 % della produzione della farina e dello zucchero; un terzo del commercio del cotone e della seta, benchè l'industria tessile sia meno dipendente di altre da questi grandi gruppi. Essi predominano incontrastati nelle grandi industrie pesanti tanto che MITSUI è collegato a BABCOCK e WILCOX.

Il potere politico dei ZAIATSU si esercita tramite: a) il credito; b) la vendita al minuto commercio e il fido concesso dai grandi magazzini controllati; c) le associazioni a scopo educativo finanziate. Ma la loro presa è più im-

diata e forte sulla macchina statale, *mediante i legami stretti con gli alti burocrati* che amministrano, in concreto, la vita della nazione ed esercitano i poteri di fatto dello Stato. Questi legamenti sono resi più facili dalla amministrazione a tipo familiare e tradizionale, accentrata in poche mani, che è caratteristica dei *Zaibatsu*. Così MITSUI è governato da 11 famiglie discendenti dal creatore della ditta. Essi affidano il governo delle varie aziende a *banto*, specie di amministratori delegati, i quali vengono scelti fra i migliori elementi della borghesia intellettuale e ai quali sono affidati poteri larghissimi sebbene regolati da una *ferrea disciplina* che è tipica della vita sociale giapponese. Raramente viene licenziato un *banto* e quindi, di fatto, questi funzionari esercitano un potere costante e una direttiva uniforme. Da questo fatto dovrebbe nascere un contemperamento allo strapotere che, altrimenti, potrebbe essere esercitato dai *Zaibatsu*: sarebbe il correttivo burocratico-borghese-nazionale alla potenza del denaro, la quale ha, come sempre e in tutti i paesi, una spiccata tendenza internazionalista. Sacrifica, cioè, l'interesse nazionale e di razza a quello del gruppo o della famiglia: sacrificio che il nazionalismo giapponese non intende assolutamente di sopportare. Tanto che c'è stato il colpo di stato del febbraio 1936; la maturazione lenta e grave della crisi politica, agitata fra una soluzione parlamentare a base di partiti (e cioè degli interessi dei *Zaibatsu*), e una soluzione militare e *samurai*, nella quale casta si mantengono intatte le forze, coesive e nazionaliste, innate e primigenie, della razza malese. Da questo cozzo ne è sorta, poi, come un sviluppo ultra i confini, la aggressione anti-cinese, con una violenza degna di GENGIS-KHAN e delle apocalittiche visioni d'un tempo ormai lontano!

Ma l'equilibrio interno, politico e sociale, del Giappone subisce la sua crisi di crescita, demografica, politica, storica, espansiva, economica e finanziaria, facendo sopportare alle generazioni attuali un peso esuberante e gravissimo, *puntando sull'avvenire*, sulla realizzazione del programma massimo dell'*Asia ai Giapponesi* e attendendo, dal suo compimento, il rimerito di tanti sacrifici. Intanto il popolo giapponese se non vive con larghezza di mezzi e con ampiezza di tenore di vita pure ha un sistema di consumi, una passione nazionale così accesa, una capacità di ripresa tanto vasta, da permettere il proseguimento di una siffatta politica per lungo tempo ancora, fino a sviluppi che possono considerarsi irreparabili. Avverrà la rivoluzione a tipo marxista in Giappone come i bolscevichi credono? Le forze nazionali e proletarie riusciranno a travolgere la bardatura feudale-finanziaria del loro paese fino a trasformare i *Zaibatsu* in organi statali, direttamente e soltanto alle dipendenze dello Stato?

Sono questi i massimi problemi sociali del Giappone, i quali avranno fra breve la loro risposta, la quale crediamo sia negativa per entrambi, nella loro formulazione assoluta, ma più recisamente per il primo. Infatti non è da escludere che una trasformazione sostanziale si verifichi nei sistemi amministrativi e di gestione di questi grandi gruppi finanziari, nel senso di renderli direttamente strumenti dello Stato, a vantaggio della Nazione e non di gruppi.

Poichè, oggi, la situazione è questa: i gruppi si osteggiano a vicenda; talora si accordano su determinati punti di azione comune e sfruttano la situazione: ma lo Stato riesce a controllarli soprattutto in virtù di questa ricorrente

lotta intestina. Inoltre: c'è la forza correttiva, determinata dall'alto senso nazionale e morale dei singoli direttori delle aziende appartenenti ai gruppi; c'è la limitazione all'azione anti-nazionale, rappresentata da quella burocrazia borghese, nazionalista, che è del tutto simile a quella statale e che ha, nell'amministrare gli affari che le sono affidati, i medesimi concetti e le stesse preoccupazioni della burocrazia statale, con la quale si identifica sia come origine, sia come aspirazioni, come tenore di vita, remunerazioni ecc. Così che, come lo Stato è gestito, in concreto, dalla burocrazia, anche i *Zaibatsu* sono gestiti dalla burocrazia: può dirsi che la forza coesiva vera del Giappone, risiede in questa borghesia coltivata, nazionalista, dotata di alte virtù morali e di razza e non altrove. Tutto ciò l'A. non vede; ma da quel che dice, il lettore, anche meno colto, riesce a convincersene benchè non abbia letto altre opere sull'Impero del Sol Levante e non abbia approfondito gli studi sulla situazione sociale nipponica.

L'A. dice che i *Zaibatsu* vengono a contrasto con l'iniziativa privata, artigianale e della media industria, in quanto tendono a soppiantare anche le aziende modeste, colpite d'altronde dai rigori della crisi. E benchè essi abbiano una grande forza politica e propria, e meriti altissimi nazionali, pure il risentimento contro di loro è stato violentissimo, sboccando anche in aperte rivolte che soltanto l'autorità religioso-mistica dell'imperatore ha potuto sedare. Dopo il colpo di stato del febbraio 1936 le famiglie dei *Zaibatsu* hanno cercato di scomparire dai posti di primo piano da esse occupati fino allora, appunto allo scopo di evitare i risentimenti maggiori. Ma non sappiamo se questa manovra basterà a calmare gli animi, i quali rimproverano ai gruppi di sfruttare il lavoro del popolo per proprio vantaggio e contro gli interessi nazionali. Comunque crediamo per certo che è vano del tutto, pensare che la rivoluzione sociale del Giappone, se e quando avverrà, possa realizzarsi su schemi marxistici e bolscevichi e secondo i quadri del materialismo storico. Ben altre sono le forze sociali, religiosi, emozionali, famigliari, morali che sospingono il Giappone! e la loro efficienza è tale da far temere per gli sviluppi lontani di questo loro potenziale espansivo, il quale non si sa dove e quando si arresterà! Certo: il potere economico dei gruppi e la ricchezza sociale che si addensa in essi sarà sempre più grande, quanto più a lungo durerà la attuale fase politica di armamenti, di spedizioni punitive, di espansione armata. Poichè le forniture militari sono, appunto, il più diretto mezzo di arricchimento dei *Zaibatsu*. Ma, ciò malgrado, il popolo lavora, combatte, vince, muore, disciplinato e compatto, per la gloria della propria bandiera. È questo il tratto caratteristico del Giappone, paese espansivo, asiatico, giovane: e che lo ravvicina, per qualche aspetto, a noi, al nostro popolo rafforzato dal Littorio e dalla fede fascista.

W. PREST, *The problem of the Lancashire Coal Industry* (pagg. 287-96). — È una breve analisi delle condizioni sociali del distretto minerario del Lancashire.

W. B. REDDAMAY, *Special obstacles to full employment in a wealthy community* (pagg. 297-307). — L'A. segue le idee riassuntive del KEINES nella *General Theory* (cap. 22), a riguardo della possibilità, per una comunità ad alto tenore di vita, di occupare tutta la popolazione lavorativa esistente. Sembra che per l'A. tutto si riduca a trovare il sistema tecnico il quale, nella

realtà del mercato, avvii il più rapidamente possibile, verso le industrie che si stanno espandendo in conseguenza di una nuova domanda, le forze produttive esistenti sul mercato, in attesa di una occupazione. Dunque: l'occupazione dipende dall'investimento e dalle sue esatte direttive di impiego. Gli operai, i salari monetari, non entrano in ciò: ogni iniziativa spetta al capitale. Quindi non conta ridurre i salari per le occupazioni esistenti se c'è disoccupazione. Basta che lo Stato si sostituisca o mediante una adeguata manovra finanziario-monetaria; oppure mediante una forte politica fiscale di prelievo dei patrimoni; oppure con una complessa politica economica che utilizzi tutti i mezzi tecnici esistenti per l'intervento; negli investimenti nuovi che gli imprenditori, spauriti, non fanno, affinché la disoccupazione scompaia, *senza bisogno di dover intaccare il livello dei salari esistenti, senza dover redistribuire i redditi*. È questa la concezione tipica della vita economica, la quale accentra sopra ogni altro aspetto, quello essenzialmente capitalistico, di attrezzamento produttivo, di strumento materiale e meccanico; anzi che *puntare sull'uomo*, sulle sue possibilità reattive agli stimoli esterni, sulla sua capacità produttiva regolata, *politicamente* (in senso aristotelico!), dagli impulsi del mercato, anzi che dalle diverse orientazioni che assume il capitale nel suo investimento. Su queste basi l'A., che in parte dissente dal K. esprime alcune idee non particolarmente precise nè peregrine.

COLIN CLARK, *National Income at its Climax* (pagg. 308-320). — È noto che questo studioso è colui che ha realizzato, statisticamente, le idee del KEYNES in ordine al reddito nazionale e alle sue varie qualificazioni, indagando quantitativamente, le categorie individuate dal K. medesimo. Egli ha aggiornato le sue indagini per questi ultimi anni ed è giunto ai seguenti risultati (le cifre si riferiscono a valori per trimestri, e sono espresse in milioni di sterline). il reddito nazionale è dato da (a) + (b); ma è stato anche rilevato con altri criteri dall'A. per conferma (c).

	<i>Consumo</i> (a)	<i>Investimenti</i> (b)	<i>Red. naz.</i> (c)	<i>Salari</i> <i>sotto L. 250</i>
1929 media trim.	1.037	181	1.191	481
1932 media trim.	970	110	1.052	447
1934 media trim.	1.004	155	1.150	483
1935 4° trim.	1.106	184	1.272	518
1936 4° trim.	1.173	185	1.360	551

Quindi per avere il reddito nazionale annuo, bisogna moltiplicare queste cifre per 4. Di questo reddito, la parte, annua, che va ai profitti, agli interessi, alle rendite, è data da

1933	1.110
1934	1.294
1935	1.509
1936	1.693

L'A. afferma che il ritmo degli investimenti (b) non ha proceduto, nel 1936, con il medesimo ritmo con cui si è sviluppato il consumo (a): il sincronismo fra questi due movimenti è di grande importanza per il buon andamento



del mercato. Questo, infatti, è il concetto basilare di tutta la costruzione del KEYNES. Ma l'A. non ritiene che questo ritardo negli impieghi del capitale, possa rappresentare un pericolo per l'avvenire della congiuntura favorevole che si svolge in Inghilterra.

E. I. HAMILTON, *Spanish Prices: a Reply*. — È una risposta dell'A. (che ha redatto uno studio in due volumi su *Money, Prices and Wages in Valencia, Aragona ad Navarre 1351-1500*, sulla recensione al medesimo fatta dal dottor I. ELSAS in *Economic History Review* Vol. III pagg. 482-484) alle critiche rivoltegli e che tendono a giustificare l'elevamento dei prezzi verificatosi in Spagna in quel torno fatale della storia economica mondiale, dovuto in conseguenza, prevalentemente, del metallo prezioso ottenuto dal nuovo mondo; con altre considerazioni (aumento della popolazione ecc.). L'A. sostiene la sua tesi, con carattere prevalente monetario: ed ha ragione a nostro avviso. Benchè appena all'inizio del sec. XVI non si sia potuto verificare, a pieno, l'effetto perturbatore della *sindrome monetaria* che doveva colpire il mondo nel sec. XVII e XVIII. Altre questioni dibattute riguardano aspetti metodologici di dettaglio.

f. s.

**Lloyds Bank Monthly Review**, novembre 1936.

D. GRAHAM HUTTON, *After Devaluation*. — È uno scritto datato 26 ottobre 1936: appena dopo un mese dallo sfaldamento definitivo del blocco oro; dal consolidamento definitivo *pro tempore* della posizione preminente mondiale conquistata dalla sterlina; dal raggiungimento delle mètte segnate, da tempo, dalla tenacia anglo-sassone, alla azione della Bank of England, guidata da NORMANN alla funzione di paladina dell'imperialismo finanziario della City. È logico, e umano, che l'intonazione dell'articolo sia quella di un *peana*. Quanto durerà la vittoria? È possibile che la City non si avvèda che essa sta « mangiando il capitale » di prestigio, di potenza, di investimento accumulato all'estero in tanti decenni di attività produttiva non disdegnabile? L'A. non si fa illusioni: vede e prevede uno sviluppo del commercio mondiale in conseguenza della svalutazione, ma non gli fa velo la sua legittima passione di finanziere anglo-sassone, per temere che all'azione mercantile invadente del Regno Unito, assistita dalle manovre monetarie, i paesi proletari possano opporre adeguate misure. E venne, infatti, l'autarchia!

Nelle NOTES OF THE MONTH sul mercato monetario inglese, sempre dense di insegnamenti e di notizie che invano si cercherebbero altrove, si afferma come in conseguenza della riforma monetaria si sia avuta, a Londra, una forte domanda di rimborsi da parte dell'estero. Infatti i depositi bancari presso la Bank scesero a 80 milioni di Lst., contro 100 del settembre: e questa diminuzione fu, in parte, compensata da un aumento nei depositi pubblici da 24,8 a 37,6. Si denuncia un notevole rimpatrio di disponibilità verso l'Olanda, la Svizzera e la Francia; nonchè un disinvestimento di *notes* della Bank da parte di stranieri; infatti la circolazione si ridusse da 450,8 a 440,1 mil. *L'Ex. Eq. Fund* intervenne comperando sterline sul mercato dei cambi.

Si rileva come questo acquisto di sterline a fronte di offerta estera non abbia

facilitato il mercato creditizio interno, il quale è stato mantenuto a corto di liquidità per evitare speculazioni. Saggia manovra tecnica, nella quale gli inglesi sono maestri.

dicembre 1936.

H. D. HENDERSON, *The Monetary Problem*. — La politica monetaria anglosassone è stata dominata da due fatti fondamentali: a) tenere basso il saggio del denaro, per facilitare e sviluppare la ripresa economica; b) mantenere stabili, ma non in ripresa, i prezzi monetari in sterline. Questa duplice condizione ha imposto: 1) la creazione di un sistema economico nettamente nazionalizzato (il quale, aggiungiamo noi, per essere le quotazioni del mercato mondiale, sempre espresse in sterlina, ha avuto una ripercussione vastissima in tutto il mondo!); 2) la manovra di esso, in modo da assicurare la sua stabilità. Questa era compromessa dal pericolo di una « spirale viziosa »: alti prezzi, alti salari e viceversa. Ma a questo pericolo fu opposto un valido freno e in ciò consiste l'eleganza fondamentale e la sostanziale vanità della manovra inglese. Ora il pericolo, secondo l'A., consiste in ciò: che la permanenza a lungo di un basso saggio di remunerazione del denaro, possa creare manovre speculative sul mercato finanziario. Ma a questo, egli giustamente dice, si può opporre un rimedio molto efficace nella « selezione qualitativa » dei rischi da assumere e dei crediti da concedere da parte delle banche; ed in ciò siamo perfettamente d'accordo con l'A. Così che, tutto il buon esito della manovra, secondo l'A. dipende dal permanere, senza crisi, del *basso saggio* del denaro bancario, saggio che non deve raggiungere il 3 %: ed anche in questo siamo perfettamente consenzienti con l'A. Ma domandiamo: ha indagato l'A. a prezzo di quali manovre, e a costo di quali gravami *altrui*, questo effetto è conseguito? Crediamo di no: *more anglico!*

Poche notizie interessanti nelle NOTES.

gennaio 1937.

NORMAN CRUMP, *The Development of Exchange Funds*. — È una chiara esposizione — che, però, non aggiunge nulla di nuovo — della significazione assunta dalle manovre dei fondi di stabilizzazione dei cambi esteri, amministrati *more anglico*, in ambiente creditizio organizzato come la City. È noto quale sia la diversità esistente fra *gold standard* e fondo manovrato. Nel primo caso ogni modificazione nell'equilibrio del bilancio dei pagamenti si riversa su tutte le quotazioni del mercato interno, direttamente e senza schermo, ciascuna reagendo come può. Così l'equilibrio — turbato — si ristabiliva o mediante operazioni finanziarie se la modificazione si verificava più prontamente sul mercato dei capitali anzi che su quello mercantile; oppure su quello mercantile, se i prezzi delle merci per compra-vendita si modificavano più rapidamente di quelli del mercato finanziario. Si intendano: modificazioni *relative*. Invece con il fondo di manovra si evita questo immediato manifestarsi dell'influenza sul mercato mercantile; e direttamente, anche su quello finanziario. Poichè alla contrazione del credito (conseguenza unica della manovra dello sconto attuata nel sistema aureo), si sostituisce quella dell'incremento o del decremento nell'importo del debito pubblico, cioè del risparmio nazionale liquido e quindi la *formula di pressione del mercato*

si sposta dal mercato mercantile a quello finanziario. Però il suo studio è degno di nota e va letto. E meditato: così come cercammo di far noi:

Nelle NORES, si rileva che il Fund americano d'allora (dicembre 1936) in poi, manovrerà direttamente *Treasury Bills* a fronte di cambi esteri: quindi vi sarà una giacenza di divise (e di credito potenziale!) gestito dal Treasury invece che dalla Banca centrale, ponendo in essere quella ragione di contrasto immanente che esiste, tuttora, in molti paesi, in ordine al duplice criterio con cui il credito pubblico è amministrato. Quando saranno superate queste famose discriminazioni che non hanno senso comune: Tesoro *contro* Banca centrale e viceversa?

Febbraio 1937.

H. V. HODSON, *Ottawa and After*. — È una breve ma chiara e concisa esposizione dei resultamenti della prima Ottawa, giudicati ed esaminati poco prima della seconda. Varii cambiamenti sono intervenuti nel frattempo: cambiamenti di uomini e di eventi dominanti. In Australia LYONS ha dovuto accettare la combinazione con elementi nazionalisti (il *Country Party*) e quindi ha dovuto accentuare i suoi metodi protezionistici che hanno portato alla guerra doganale con il Giappone.

Nel Sud Africa la fusione HERTZOG-SMÜTS, fondata sul più elevato prezzo dell'oro, ha giocato la carta della prosperità e ha vinto, per circostanze eccezionali, che non è qui il caso di indagare. Nel New Zealand, la coalizione FORBES-COATES ha dato via libera ad un esperimento laburista ed ha lasciato operare NASCH e SAVAGE come politici che negoziano l'idea di un prezzo fisso interno e di uno scambio negoziato con l'estero. Nel Canada il governo di MACKENZIE KING ha dato la possibilità (sostituendo il protezionista BENNET) a un favorevole accordo commerciale con gli S. U. il quale ha fatto salvo, però, il principio della preferenza imperiale. Da questo complesso di forze operanti, ne risulterà un secondo accordo preferenziale che sarà destinato a rafforzare i legami per *clear up the channels of the trade*. Infatti il Regno Unito non ha mancato, pur con la preferenza imperiale, di negoziare trattati commerciali (che hanno *convenzionalizzato* molte voci della tariffa inglese) con l'Argentina e i paesi scandinavi: le dipendenze indirette del COMMONWEALTH.

Ne è seguito un continuo lavoro di negoziato fra i Domini per coordinare le rispettive tariffe il cui esito è stato quello di rafforzare le reciproche correnti del traffico.

Ecco i dati in percentuale del commercio estero d'ogni paese:

	IMPORTAZIONI DALL'IMPERO.					
	1930	1931	1932	1933	1934	1935
Regno Unito	29.1	28.7	35.3	37.0	37.1	37.8
Canada	22.6	24.2	28.3	33.1	30.6	31.6
Canadà	53.3	52.1	54.9	56.9	58.1	57.5
Nuova Zelanda	68.6	70.2	71.8	74.0	73.5	73.5
Sud Africa	57.8	56.7	57.4	59.8	58.6	57.2
India Britannica	51.7	46.2	44.8	44.7	50.1	49.5

## ESPORTAZIONI VERSO L'IMPERO.

	1930	1931	1932	1933	1934	1935
Regno Unito	43.8	43.7	45.3	44.5	46.8	48.2
Canada	35.8	36.5	44.1	48.0	51.3	51.8
Australia	56.4	54.4	58.6	56.6	55.4	62.5
Nuova Zelanda	91.4	93.2	93.9	91.4	87.5	89.6
Sud Africa	59.7	62.4	57.7	52.4	55.7	54.2
India Britannica	35.4	39.4	43.7	45.0	46.3	45.4

A chi sappia leggere, questa tabella dice tutto quel che occorre conoscere per giudicare di Ottawa prima e seconda. Ne è risultato, cioè, un rafforzamento notevole nel traffico interimperiale; con sacrificio di molte possibilità produttive della madrepatria e con modificazioni strutturali nelle correnti del traffico preesistente, dalle quali i paesi non ammessi nel COMMONWEALTH sono stati esclusi a tutto loro danno!

marzo 1937.

HARGREAVES PARKINSON, *Post and Present. The Stock Exchange in 1929 and. 1937.* — L'A. che è vice direttore dell'« *Economist* » (dopo LAYTON) si prospetta di rilevare quali siano le simiglianze e quali le discordanze nella situazione del mercato finanziario della City nel 1929 e nel 1937. E trova che: a) nel 1929 si era orientati verso un alto saggio di rendimento (5 %), mentre nel 1937 si è orientati sul 3 %; b) che nel 1929 si preferivano i titoli con elevati rischi industriali cioè fondati sulla speranza di elevati profitti futuri (orientamento nettamente speculativo); mentre nel 1937 i titoli che danno un reddito certo, continuo, stabile, sono preferiti agli altri. Insomma c'è, nel 1937, una tendenza verso le preferenze decise a favore della certezza, della continuità, della stabilità che non fanno prevedere uno spostamento grave e subitaneo del mercato finanziario. Anche se il mercato delle merci e delle materie prime dovesse orientarsi al ribasso, la tendenza della City non si altererebbe, dice l'A., perchè non è gonfiata speculativamente nell'attesa affannosa di un aumento continuo dei prezzi. E in parte è vero. Ma ciò non toglie che tutta questa impalcatura sia fondata su un unico pilastro: la possibilità di mantenere a lungo un saggio di interesse bancario non superiore al 3 %. Il che richiede, tassativamente: 1) un controllo rigidissimo sui prestiti esteri; 2) una bilancia dei pagamenti che possa subire i colpi di spostamenti verso l'estero di notevoli masse di manovra, mobilitate e mobilitabili in base ad alte remunerazioni offerte da altri paesi: a meno che non si instauri un controllo dei cambi che sarebbe essenzialmente contrario allo *spiritus democraticus* di quel paese; 3) un andamento economico produttivo sanissimo, espansivo e progressivo. Il che, insomma, significa: *tutto il mondo subordinato, ferreamente, al benessere e al servizio del Commonwealth.* Ed è quanto *erat demonstrandum.*

f. s.

**Midland Bank Monthly Review**, novembre-dicembre 1936.

*Economic Experiments in New Zealand.* — Il ruolo di paese « pilota » nella via delle sperimentazioni sociali ardite, che un tempo era tenuto dall'Australia, ora è passato alla Nuova Zelanda, la quale ha intrapreso l'attuazione di piani

economici ardit, che vengono esaminati con interesse da Londra, ma senza preoccupazioni. Perché la City sa di avere in mano le chiavi di casa del Dominio: sa di poter limitare le scappatelle del figliuol prodigo non appena le sembri che esse abbiano superato il limite della prudenza e possano, comunque, danneggiare gli interessi anglosassoni. E di questa mentalità si fa eco la grande banca inglese.

Si rileva, infatti, che la posizione fortemente debitoria, interna ed estera del Dominio, unitamente ai larghi impieghi di capitale effettuati in miglioramenti fondiari, siano stati la causa del grave marasma che ha colpito l'economia produttiva del paese durante la crisi mondiale. La sterlina N.Z., è diminuita, nel gennaio 1935 a 125 rispetto a 100 sterline di Londra e questo avvantaggia un pò il commercio. Ciò fece ridurre il gravame dei debiti di fatto se non di diritto. Così che un miglioramento si ebbe, ma esso non impedì la maturazione della crisi politica che ebbe il suo culmine con l'avvento al potere di un governo socialistico-riformatore nella fine del 1935, il quale procedette: a) alla riforma della banca centrale per renderla più duttile strumento l'aumento del credito manovrato dallo Stato, allo scopo di « creare lavoro »; b) alla partecipazione dello Stato nella esportazione dei principali prodotti agrari, con la *Primary Products Marketing act*. Per esso lo Stato diventa proprietario dei prodotti — specie caseari — che devono essere esportati, specie a Londra. Il prezzo è pagato ai produttori, tramite una organizzazione cooperativa, a rete di penetrazione capillare, da parte della Banca centrale: il controllo tecnico del credito viene, appunto, esercitato da quegli enti intermedi i quali ne rispondono, più moralmente che patrimonialmente. La Banca è rimborsata con il ricavato delle vendite; c) all'aumento delle spese pubbliche a scopo produttivo, che portò al bilancio un fabbisogno supplementare di oltre 17 milioni Lst. N.Z. Le risultanze furono: 1) un aumento notevolissimo nell'esportazioni che furono dal 30-6-1934 al 30-6-1935 e al 30-6-1936 di 43,0 e 53,7 milioni Lst. con un supero di 8,7 e di 14,2 milioni Lst.; 2) un risanamento progressivo, interno, di tutte le posizioni economiche dei produttori.

La *Review*, continua, in questo numero, l'interessantissima analisi delle provvidenze legislative attuate dal Regno Unito a favore dell'agricoltura metropolitana, profondamente attaccata dalla concorrenza imperiale. Nel fascicolo di ottobre-novembre 1936 fu studiata la situazione agraria inglese in generale; in questo viene esaminata la posizione dei mercati del latte e dei prodotti suini sui quali vengono fornite altre notizie supplementari nel successivo bollettino di cui si dirà in seguito.

dicembre 1936-gennaio 1937.

*Monetary Policy in Northern Europe; I Experience in Sweden and Finland.*  
— È un'analisi, entusiastica, delle risultanze veramente notevoli e favorevoli, conseguite con una politica manetaria a tipo anglo-sassone da parte dei paesi scandinavi i quali, meglio e più di ogni altro, potevano essere avvantaggiati da quell'andamento di cose. Questa favorevole posizione è, però, dovuta assai più a condizioni politico-sociali, che non a circostanze meramente economiche: specie per la Svezia, paese statico, eminentemente conservatore, senza spinta demografica, e che ha una economia stabilizzata e vivente unicamente di luce riflessa da Londra. Così la Finlandia.

*The new Capital Market in 1936.*

È la statistica annuale delle emissioni inglesi le quali ebbero il seguente andamento in milioni di sterline:

1931	81	1934	150
1932	113	1935	183
1933	133	1936	217

Di questa ultima cifra l'87,8 % è stata assorbita dal mercato interno (contro il 48 % nel 1931); il 0,5 per l'India e Ceylon (contro 25,4 %); il 10,3 % da altri paesi britannici (contro 16,2 %); il 1,4 % da paesi esteri (contro il 10,4 %). In complesso le emissioni inglesi per l'estero si ridussero al 12,2 % (contro il 52,0 %). Il Sud Africa ha assorbito oltre 16 milioni sui 23 milioni esportati in complesso: ciò significa che essendo quel Dominion in equilibrio nel suo bilancio dei pagamenti, la ondata di prosperità di cui esso gode attualmente, a causa del mercato dell'oro abbondantemente manovrato dai ROTHSCHILD, ha portato a polarizzare verso quelle contrade una parte notevole del risparmio estero del Regno Unito, per sviluppare industrie ecc. A questo aumento di disponibilità avrebbe fatto riscontro una diminuzione nell'importo del debito pubblico preesistente.

Dall'aspetto delle destinazioni qualitative del risparmio anglo-sassone si ha che i maggiori investimenti risultano effettuati a favore: a) di enti locali per 41 milioni; b) di ferrovie per 31; c) di carbone e industrie pesanti per 22; d) di *trust* e *holdings* per 22; e) di miniere per 11; f) di gas e acqua per 8 ecc.

*Agricultural Assistance.* — Viene proseguito l'analisi dei vari settori del *Marketing Board* inglese nei riguardi dellozucchero, della carne e si conclude l'esame con una visione panoramica, succinta ma chiarissima, della situazione agraria inglese.

gennaio-febbraio 1937.

R. Mc KENNA, *The Risks of Boom Conditions and the Means of Protection.* — Alla assemblea annuale degli azionisti della maggiore banca inglese il Mc KENNA ha voluto « fare il punto » a suo giudizio, della situazione economico finanziaria inglese quale risulta in virtù della manovra inglese per il basso costo del denaro, per la abbondanza del credito, per l'intervento regolatore del bilancio dei pagamenti. Ha individuato i pericoli della situazione a) nella speculazione malsana, a carattere finanziario, che potrebbe prosperare all'ombra del sistema instaurato; b) nella eventualità di bilanci dei pagamenti deficitari per importi notevoli, c) nella *labour shortage*. Ma ha altresì rilevato che le provvidenze tecniche adottate le quali consistono: 1) nella manovra creditizia; 2) nell'abbondanza di mezzi monetari e di oro a disposizione; 3) nella favorevole saldezza del bilancio dei pagamenti, presidiato anche dalla corrente monoversa che addensa a Londra notevoli disponibilità dell'estero; sono sufficienti a garantire un mantenimento delle attuali condizioni favorevoli, senza dover temere crisi di booms speculativi, che mancano quasi del tutto; e senza previsioni di cicloni monetari. *Insomma è il peana vittorioso e altezzoso della moneta manovrata a proprio vantaggio e a danno altrui!*

*Monetary Policy in Northern Europe: Norway and Denmark.* — La glorificazione della connivenza monetaria scandinava alle direttive della City, non può

trovare, nei fatti specifici della Norvegia e della Danimarca, una conferma adeguata alla tesi! Infatti si rileva che la crisi più acuta e grave, di cui soffre il primo di quei paesi, è dovuta alla circostanza che fa dipendere la sua economia più della pesca e dei redditi di navigazione, che non da un efficiente commercio estero. Questa particolarità che ha impedito alla Norvegia di beneficiare sensibilmente della ripresa del commercio internazionale nella *sterlingaria*; unita al fatto che la deflazione fu condotta con rigidi criteri, allo scopo di tener ferma la parità prebellica della *Krona*; hanno fatto assumere alle comunità locali e ai privati, notevoli debiti i quali, per il crollo dei prezzi dovuti alla crisi mondiale, sono diventati un peso insopportabile per l'economia della nazione e dei singoli. Ne seguì un'opera di governo tendente: a) alla riduzione del gravame degli interessi pattuiti nelle sue varie forme di conversione, accomodamento, moratoria ecc.; b) un largo programma di lavori pubblici attuato nello intento di sopperire alla mancata domanda di lavoro dei privati; c) a provvedimenti fiscali eccezionali, per fronteggiare il fabbisogno, mediante tassa sulle vendite, tassa sul reddito dei depositi bancari ecc.; d) a diminuire anche il peso dei debiti verso l'estero (America).

Quest'opera di sostegno e di fortuna, è stata aiutata anche dalla favorevole congiuntura che si è svolta sulle merci caratteristiche della esportazione norvegese: minerali metallici, cellulosa, tonnellaggio. Così che, unitamente alla svalutazione della corona, la Norvegia ha potuto aumentare da 230 a 320 milioni di corone le proprie disponibilità di cambio verso l'estero, il che significa un accantonamento di emergenza per sopperire alle eventualità sfavorevoli che potessero verificarsi in avvenire. Ma come si è accantonato questo fondo? Smobilitando una parte degli investimenti precedentemente fatti all'estero? Vietandosi di dare impiego produttivo a disponibilità nuove accantonate e prodotte con la vendita di merci e servizi al mondo? L'A. non dice: ma si limita ad affermare che è saggia politica quella del governo norvegese la quale tende: 1) a stroncare i movimenti speculativi, finanziari e mercantili, che potrebbero manifestarsi; 2) a mantenere stabili i prezzi, seguendo, però, l'andamento della congiuntura mondiale; 3) ad evitare sia la inflazione, sia la deflazione.

La Danimarca, poi, agitata gravissimamente, nella sua compagine economico-politico-sociale dalla mancata possibilità di vendere i propri prodotti agrari (burro, lardo, uova, latte, carne ecc.) al Regno Unito, che ne assorbiva, prima di Ottawa, oltre il 75 %, fu costretta a svalutare di oltre il 19 % in più della sterlina la propria moneta, superando la Finlandia, la Norvegia, la Svezia nella corsa alla moneta infinitesimale. Con questo premio di svalutazione; con questa *svendita* del proprio lavoro; la Danimarca cercò di difendersi dalle barriere preferenziali create, a Londra, da Ottawa, e tentò di mantenere il mercato di Londra che per essa è essenziale e vitale. L'azione politica interna, per ridurre il gravame dei debiti, divenuto insopportabile per gli agricoltori; per limitare le spese pubbliche e il gravame fiscale; per limitare l'importazione dall'estero allo scopo di evitare un eccessivo investimento di risparmio nelle costruzioni, e un bilancio mercantile troppo deficitario; per conquistare e mantenere altri mercati, come quello tedesco, magari con il sistema degli accordi di compensazioni di pagamento; ebbe un qualche effetto, ma l'A., anche in questo caso, non può one-

stamente, dire che la Danimarca sia il paese ove la manovra monetaria, da sola, sia stata il *tocca sana* della situazione sociale e politica!

*United States Capital Market.* — Si dà notizia delle rilevazioni del *Comm. and Financ. Chronicle* per il 1936 rispetto al 1935, sulla base del nominale dei titoli emessi (in milioni di dollari) da parte di enti, *esclusa la Tesoreria*:

1929	1930	1933	1935	1936
10.183	7.023	710	1.412	1.986

di cui in obbligazioni i seguenti importi:

4.093	5.478	589	1.342	1.618
-------	-------	-----	-------	-------

e il resto in azioni. Tenuto conto delle emissioni della Tesoreria federale, il nuovo capitale sottoscritto, al netto delle conversioni, ammonta a 6.300 milioni.

f. s.

## Riviste tedesche.

### **Welwirtschaftliches Archiv**, luglio 1936.

HANS FREYER, *Ferdinand Tönnies und seine Stellung in der deutschen Soziologie* (pagg. 1-9). — Breve riassunto del pensiero sociologico del T. inquadrato nello sviluppo della speculazione ideale e nel filone della tradizione tedesca della seconda metà del sec. XIX.

H. V. V. FAY, *Die Jungste Handelspolitik der Vereinigten Staaten* (pagg. 10-81). — È uno studio assai ben documentato sullo sviluppo della politica doganale degli Stati Uniti dalla « tariff 1930 » con la quale si concede una protezione anche alle materie prime e alle produzioni agrarie. Nel giugno 1934 si iniziò la politica di ROOSEVELT e CORDELL HULL favorevole ai trattati di commercio, fondati sul *do ut des*, che sono largamente e criticamente esaminati dall'A. per rilevarne la struttura tecnica e l'orientamento concreto.

P. FROMONT, *Staatliche Massnahmen in der Französischen Landwirtschaft* (pagg. 84-122). — Esame critico della politica economica francese a favore dell'agricoltura e per sostenere i prezzi del mercato.

CH. F. REMER, *Das Problem der Kapitalbeschaffung in der chinesischer Volkswirtschaft* (pagg. 125-145). — Studio storico, superficiale ma chiaro, dello sviluppo della economia cinese e della possibilità, che si può valutare concreta ed esistente, per raccogliere il capitale necessario al finanziamento delle grandi intraprese nazionali.

OTTO REUTHER, *Zur Frage der Finanzstruktur von Hochseeredereien* (pagg. 148-170). — È una indagine molto precisa sulle basi finanziarie concrete e fondate per la costruzione e l'esercizio della flotta d'alto mare germanica.

J. H. BOTHA, *Die Rohstoffmässigen Voraussetzungen für eine Industrialisierung in der Südafrikanischen Union* (pagg. 172-182). — Indagine molto bene informata sulle condizioni di fatto che limitano e circostanziano una politica di industrializzazione nel Sud Africa.

C. HANNS POLLOGS, *Der Weltluftverkehr im Jahre 1934-35* (pagg. 183-212). — Analisi del mercato dei voli.



ELLEN QUITTNER-BERTOLASI, *Hat das Steigen der Rohstoffpreise zu einer Entflechtung der internationalen Verschuldung geführt?* (pagg. 213-232). — Studio molto importante, fondato su statistiche accurate e interessanti relative al movimento dei capitali fra i paesi, per indagare se l'aumento nei prezzi delle materie prime ha facilitato la sistemazione dei debiti internazionali, negli anni della ripresa 1933-35.

Seguono le recensioni.

settembre 1936.

D. T. JACK, *Zum Problem der Währungsstabilisierung* (pagg. 233-250). — È uno studio, fatto da un americano, sulle condizioni di fatto che debbono verificarsi perchè una stabilizzazione monetaria, a base internazionale, possa aver successo. Per lui, stabilizzazione significa « ritorno all'oro » e al meccanismo di regolazione automatica del bilancio dei pagamenti internazionali, che è tipico di quel sistema. Esso consiste (a) nella fissità dei prezzi relativi delle divise fra di loro e nel subordinare ad essa i prezzi, le remunerazioni, i redditi interni di ogni paese. Invece, dopo la guerra, si è maturata nei principali paesi, una coscienza nuova la quale ha sostituito, come cardine di politica economica, non tanto la fissità del corso dei cambi, quanto (b) la maggiore possibile stabilità dei redditi, dei prezzi, delle remunerazioni in genere esistenti in ogni singolo mercato.

Questo capovolgimento nel criterio direttivo che regola i rapporti economico-finanziari fra gli Stati, ha, secondo l'A., danneggiato grandemente il commercio con l'estero e il movimento dei capitali dall'uno all'altro paese. Due aspetti di una medesima realtà (gli scambi mercantili di frontiera) ma che l'A. non discrimina nella loro essenza profondamente diversa. Questo errore iniziale gli impedisce a parer nostro, di trarre frutto di una impostazione di principio che è abbastanza esatta: quella di porre, chiara e netta, l'alternativa fra le due finalità (a) e (b) dianzi indicate. Sono esse opposte e inconciliabili, oppure c'è un *tertium*, nel quale si possono contemperare le due esigenze? Noi crediamo fermamente che le idee, aberranti spesso ma degne di considerazioni, del KEYNES (che è il caposcuola dei riformatori monetari anglosassoni, specie in virtù di un preciso interesse nazionale), come di altri riformatori meno accesi ma altrettanto degni di considerazione: HAWTREY, GREGORY, ROBERTSON, FISHER ecc., contengano un grande nucleo di verità. E questo nucleo consiste nell'aver rilevato l'importanza essenziale che esercita, sull'equilibrio del bilancio dei pagamenti internazionali di una certa nazione, il movimento dei capitali, il trasmigrare delle disponibilità bancarie, il reagire del mercato finanziario e dei capitali alle norme di politica economica attuate nel mercato medesimo. Non tanto per l'azione immediata che queste forze esercitano sul bilancio dei pagamenti; quanto per le reazioni di aggiustamento interno, di correzione e di adattamento che esse dimostrano sul mercato interno mercantile, sul prezzo delle merci e dei prodotti e quindi sulle direttive di impiego del capitale nazionale nuovo, sui punti di applicazione del lavoro nazionale ecc. Questa azione correttiva e di aggiustamento la quale si parte dal mercato finanziario, come epicentro, e si estende, poi, sul mercato dei prodotti negoziabili per compra-vendita, esercitando, così, quel complesso di azioni che avrebbe dovuto essere effettuato dallo *sconto* (in regime aureo manovrato) e che, tutti sanno, non funzionò *mai* adeguatamente. In sostanza la nuova tecnica dei

rapporti con l'estero cerca il suo punto di equilibrio non tanto con correttivi diretti sul mercato delle merci considerate oggetto *soltanto di compra-vendita*, ma su quello più ampio e più complesso, dei prestiti. Le merci entrano sempre come *elemento obiettivo* dei due contratti, ma cambia il movente per cui si contratta e, soprattutto, cambia il punto di riferimento con cui si giudica della convenienza del negozio: nel caso della compra-vendita si confrontano i prezzi mercantili resi omogenei dal cambio; nel caso del prestito si comparano i saggi di interesse a parità di rischio presente e futuro.

Quali siano i rapporti fra i due mercati (finanziario e mercantile), fra i due modi di concepire i negozi, fra i due sistemi di confronto, in ordine all'equilibrio del bilancio mercantile; quali le condizioni tecniche che ne determinano la dinamica; è questo il problema centrale che l'A. *sfora appena*, riservandosi di rilevare i danni della situazione odierna di moneta manovrata, la quale: 1) impedisce i traffici; 2) crea movimenti autarchici perturbatori; 3) impedisce il deflusso normale dei prestiti; 4) crea le disponibilità bancarie vaganti e perturbatrici, ecc. Ma tutto ciò, l'A. afferma che il ritorno puro e semplice al sistema aureo non eviterebbe, qualora movimenti di crisi, gravi come quelli passati, si verificassero nel mondo (pag. 248): ed ha ragione, in quanto il merito del sistema aureo è *soltanto* quello di estendere ad una superficie mondiale le onde e le eccitazioni proprie di un mercato nazionale o di un settore del mercato mondiale.

Egli cita le risultanze storiche di una delle poche opere dedicate alla dinamica del bilancio dei pagamenti internazionali: H. D. WHITE: *The French international Accounts 1880-1913* (Harvard, Cambridge, 1933): ma non ha dimostrato di comprendere l'insegnamento che da quella raccolta di dati emerge e che è molto più istruttivo, penetrante e luminoso, di quel che il medesimo WHITE, forse, non pensava.

S. E. HARRIS, *Auswirkungen der Währungsabwertung* (pagg. 252-292). — È uno studio abbastanza documentato sulle conseguenze concrete della svalutazione verificatesi nei paesi che hanno abbandonato l'oro nel 1931 o nel 1933 (seguendo la sterlina o il dollaro), rispetto ai paesi del (defunto) blocco aureo. Le conclusioni sono ottimiste. L'A. che sta a Cambridge Mass. in America, è nettamente favorevole alla manovra monetaria. Per varie ragioni: 1) perchè il commercio estero dei paesi « riformatori » è notevolmente aumentato in quantità e valore; 2) perchè i mercati interni di questi paesi hanno potuto, *senza scosse politiche*, attuare quella revisione delle quotazioni e dei salari che altrimenti avrebbe costato lotte gravi; 3) perchè la manovra si è estesa a molti paesi e quindi mentre ha avuto riverberanze gravi e aggressive (che hanno promosso difese e balzelli e contingenti) nei riguardi dei paesi aurei, ha però avuto un raggio di azione benefica in tutti gli altri paesi. E via dicendo su questo tono: il quale è quello, tipico, dei paesi anglo-sassoni, che vogliono mantenere il primato economico finanziario nel mondo, servendosi di tutti i mezzi, purchè non siano quelli di rivedere, con una misura più aderente alla realtà, la posizione di tutte le remunerazioni corrisposte in confronto a quelle in vigore in altri paesi con i quali si è in concorrenza. E siccome non si vuol ribassare quelle quotazioni; non potendole difendere nel *fair play* della concorrenza, in confronto con gli altri operai proletari; si ricorre all'« aggressione monetaria »! Vecchio sistema!

È naturale che ragionando in modo siffatto, si può, facilmente, dimostrare

l'*utilità* della corsa alla moneta infinitesimale che è una peculiarità dei regimi democratici, incapaci di fronteggiare, diversamente, le loro difficoltà economiche interne! Ecco, comunque, alcune cifre raccolte dall'A.

Percentuali del commercio estero distintamente per: (a) paesi a regime aureo, (b) paesi a controllo di divise, (c) paesi a svalutazione non direttamente controllata:

## PAESI TIPO (a)

	<i>Importazione da</i>			<i>Esportazioni verso</i>		
	(a)	(b)	(c)	(a)	(b)	(c)
1930	21	23	56	26	16	58
1931	21	23	55	27	15	58
1932	21	21	58	29	15	56
1933	20	21	59	29	16	55
1934	20	19	61	27	18	55

## PAESI TIPO (b)

1930	22	9	69	34	7	59
1931	23	9	68	33	7	60
1932	23	7	70	36	7	57
1933	24	7	69	38	7	55
1934	25	8	67	36	9	55

## PAESI TIPO (c)

1930	12	11	77	17	12	71
1931	14	12	74	19	11	70
1932	13	10	77	19	11	70
1933	13	10	77	20	11	69
1934	13	9	78	18	11	71

La quale tabella non dimostra, in verità, gran che, se si toglie la sua forza dimostrativa dei *lati negativi* della realtà odierna: cioè di *quello che non fu fatto* dai paesi (a) (blocco oro), per sviluppare e rafforzare le loro possibilità di intercambio, unico provvedimento da attuare per dare contenuto concreto all'accordo nato, per contrasto e non per spontanea adesione, a Londra nel luglio 1933!

Dall'aspetto delle risultanze e delle conseguenze verificatesi nei paesi « riformatori » delle loro quotazioni interne, la seguente tabella dà notizie molto istruttive per i movimenti verificatisi negli indici più segnaletici nei trimestri che seguirono alla svalutazione nei diversi paesi che l'attuarono, confrontati con i similari indici francesi, naturalmente di prima del sett. 1936! La base di confronto è quella che è: l'economia francese è estremamente « bloccata », particolare, limitata ecc. Ma in mancanza di meglio, si può accettare il « punto di confronto » ecco le variazioni (ove viene ommesso il segno +):

	Numero dei paesi	Trimestri			
		I	II	III	IV
1) Indice prezzi ingrosso (a)	8	25	32	40	42
2) Indice prezzi ingrosso	8	8	23	28	36
3) Costo della vita	9	— 4	2	4	— 1
4) Salari	11	1	2	— 2	— 4
5) Prezzi all'importazione	11	68	50	56	?
6) Prezzi all'esportazione	11	60	37	37	?

(a) confronto sulla base di 5 paesi aurei; per il resto sulla base degli indici francesi.

Il che, a chi sa leggere, insegna come: a) vi sia stato un notevole peggioramento nella regione internazionale di scambio ([6]:[5]) a danno dei paesi riformatori; b) vi sia stato un peggioramento nel tenore di vita *comparativo* dei salariati, rispetto a quello di altri lavoratori (il che può essere un bene, trattandosi di posizioni fortemente privilegiate e senza ragione concreta!). L'A. si limita a trarre dalle tabelle che egli ammannisce, le conclusioni favorevoli alla sua tesi ottimista e facilona, senza apportare gran che di contributo nuovo all'argomento sempre assai controverso e sul quale, noi, modestamente, abbiamo idee molto personali e, senza falsa modestia, molto precise e che *non* collimano affatto con quelle dell'A.

E. H. VOGEL, *Neue Sicherungswege der Buchgeldzirkulation in der Vereinigten Staaten und in Deutschland* (pagg. 294-317). — È una esposizione ragionata delle norme bancarie, emanate negli Stati Uniti e in Germania, per regolare il credito bancario e la sicurezza dei depositi bancari. Si esamina il Banking Act 1935 e il Reichsgesetz über das Kreditwesen (KWG) del 5 dicembre 1934. Si ripetono cose note a tutti, ma con precisione e con competenza la quale rifugge specialmente nella trattazione, elegante e completa, anche se succinta, fatta delle *operazioni di mercato aperto* come mezzo tecnico per regolare l'ampiezza del credito.

Opportunamente si rileva che la riforma attuata nei due paesi è particolarmente efficace in quanto attua, sia con la discriminazione dei saggi di remunerazione, sia con la diversificazione qualitativa delle disponibilità raccolte, quella distinzione fondamentale, chiara, precisa, necessaria, opportuna, proficua, sana, facile, feconda — e chi più ne ha, più ne metta! — fra « giacenze » e « risparmi », sulla quale non ci stancheremo mai abbastanza di ripetere e battere, come su una verità evidente che soltanto gli *ignoranti ammantati di un tecnicismo di bassa lega*, possono contestare o negare! Ma la verità si fa strada da se, anche contro le più occulte malvolenze!

WALTER SCHRANN, *Kritische Bemerkungen zur Theorie der Komparativen Kosten* (pagg. 320-333). — Nessuno più contesta la necessità assoluta di rivedere *a fundamentis* la famosa teoria dei costi comparati e di studiare i fenomeni del commercio internazionale da un aspetto profondamente diverso da quello tradizionale, sornione, inintelligente, quietista e irrealista, basato sulla formula Ricardiana. L'errore di quella teoria, in breve, sta nell'identificare costo in lavoro (o costo di produzione) con prezzo monetario e di giudicare della differenza dei costi sulla base della differenza dei prezzi aurei. Come se l'oro fosse, davvero e in realtà, una adeguata misura del valore-lavoro! Come se RICARDO non fosse arrivato a

quella identificazione attraverso astrazioni su astrazioni, a fine delle quali egli perdette ogni contatto con la realtà, come egli stesso riconosce e sa chiunque abbia meditato gli scritti del R., abbia letto le sue corrispondenze, abbia davvero preso conoscenza diretta di quanto egli scrisse! L'A. non dice gran che di nuovo: rilevando quella discordanza fra costo e prezzo, afferma che i governi responsabili non debbono regolare l'intercambio mercantile dei loro paesi soltanto in base a differenze momentanee di prezzo, nelle quali influisce in modo decisivo la manovra monetaria; ma su una valutazione dei costi, in base a criterio politico, storico, economico; nel quale si tenga conto della disoccupazione, delle possibilità di impiego in patria delle masse di lavoratori ecc. E meno male che la verità fa strada!

KARL SCHILLER, *Die niederländische Marktregulierungssystem für Weizen und Weizenprodukte* (pagg. 335-372). — È un completo, documentatissimo, preciso studio critico, economico, tecnico, legislativo, delle norme di politica economica attuate dall'Olanda per controllare il mercato del grano e delle farine, allo scopo di assicurare il rifornimento adeguato di questa derrate alla popolazione metropolitana e a prezzi non necessariamente elevati. Studi di questo genere, che questa RASSEGNA spera, quanto prima, di inaugurare, sono veramente meritori, in quanto trattano questioni concrete, attuali, pratiche, senza fantastiche; e servono di guida a quanti hanno responsabilità di governo e problemi. incombenti da risolvere!

REINHOLD STISSER, *Die niederländische Kraftfahrzeugmarkt unter besonderer Berücksichtigung der deutschen Absatzmöglichkeiten* (pagg. 372-408). — Vale quanto abbiamo detto dianzi.

IRMGARD DE ARLANDIS, *Die Arbeitslosigkeit in Spanien* (pagg. 409-436). — Studio storico, accurato e preciso, sulla disoccupazione spagnola esaminata come fenomeno caratteristico della struttura economica iberica. Lo sviluppo della popolazione spagnola (1910 = 19.3; 1920 = 21.3; 1930 = 23.6; 1933 = 24.2 milioni) non è affatto preoccupante: anzi denota uno dei molti segni di *stanchezza* che era ben noto dell'economia sociale spagnola. È la sua distribuzione regionale estremamente complessa e varia, che è preoccupante, poichè si va da un aumento decennale di 16.39 abitanti per Kmq. (Cantabrici) al 0.73 (Aragona). A questo fenomeno si aggiungono: a) la struttura feudale dell'economia agraria di molte regioni, che richiede poca mano d'opera; b) la emigrazione la quale ha dato rigurgiti di ritorni, ammontanti a oltre 130.000 unità dal 1930 al 1934, mentre nel quinquennio 1923-27 si ebbero oltre 130.000 emigranti; c) la crisi mondiale. Alcune provvidenze attuate dai governi del (defunto) fronte popolare, vengono criticamente esaminate dall'A. per dimostrare la loro inadeguatezza al compito.

Seguono le recensioni critiche.

novembre 1936.

CHARLES R. WHITTLESEY, *Internationale Kapitalbewegungen bei gebundener und freier Wahrung* (pagg. 437-471). — L'A., americano, tratta da un aspetto non nuovo, ma adeguato, il problema dei rapporti fra sistema aureo, cambi oscillanti e regolati, e movimento dei capitali. Egli conclude affermando che la tanto mai auspicata stabilit dei cambi con l'estero reclamata da tutti i faciloni e gli orecchianti dell'economia, come « tocca sana » della crisi di inaridimento mon-

diale, è un concetto privo di contenuto concreto. Poichè i capitali si muovono da un paese all'altro, oggi come ieri (cioè prima della guerra), non tanto in base a semplice giudizio di convenienza economica per i saggi comparativi di investimento, ma in considerazione di *valutazioni politiche*, di *preferenze diplomatiche*, di contingenze extra-economiche. Tanto è vero che le migrazioni dei capitali bancari, dei finanziamenti a breve termine, vanno, sempre, di preferenza e quasi esclusivamente, verso i paesi a cambio oscillante anzi che verso quelli a cambio fisso-aureo! Egli con una minuta disamina (che ha soltanto il difetto di essere un po' troppo schematica e un po' campata in aria, cioè senza aderenza documentale ai fatti; mentre infinite sono le prove favorevoli al suo asserto!) rileva come sia facile al capitale premunirsi contro i rischi di svalutazione del cambio, prendendo interessenze in valori reali; e come siano state escogitate le operazioni *swap* (alle quali, però, egli ha il torto, nonostante l'opera notevole, dedicatevi testè dallo EINZIG, di dare troppo poco peso), per assicurare il capitalista da ogni rischio del cambio oscillante. E conclude affermando che non è affatto facile individuare se e in quale misura il cambio fisso sia favorevole o no alla mobilità del capitale: e in ciò siamo perfettamente d'accordo!

ERWIN GRAUE, *Die Auswirkungen des Silberankaufprogramms der amerikanischen Regierung auf den Handel zwischen den Vereinigten Staaten und China* (pagg. 473-507). — La politica argentea degli Stati Uniti, perseguita *unicamente* per scopi di partito, interni e peculiari a quel paese, ha avuto, sempre, dal 1893 in poi, riverberanze e complicazioni d'ordine internazionale. Il nostro MARCONCINI ha dedicato a quelle vicende un notevole studio, al quale rinviamo il lettore desideroso di notizie precise e storiche. L'A. tratta, in questo suo studio, delle ultime fasi di questa politica americana « bianca », dal momento, cioè, in cui entrò in vigore la legge di Washington del 19 giugno 1934. Essa portava l'obbligo del Tesoro americano di acquistare l'argento prodotto in paese fino al prezzo di 64,5 cents per libra, con un aumento di circa il 300 % rispetto al prezzo segnato dai mercati anteriormente all'intervento statale. Questo movimento ascensionale che si realizzò dal gennaio 1933 al dicembre 1934, portò un violento e grave colpo alle contrattazioni mercantili dell'Estremo Oriente, poichè in tutti quei paesi, Messico compreso, esisteva una circolazione argentea la quale esprimeva anche le quotazioni mercantili di quei mercati con l'estero. Quindi la rapida rivalutazione dell'argento in America portò: a) ad una diminuita capacità di esportazione di prodotti cinesi, quotati in argento, nei mercati aurei; b) ad una minorata capacità di assorbimento di argento in quei paesi; c) ad una aumentata capacità di importazione. Ne conseguì un bilancio dei pagamenti passivo per i paesi « bianchi »; esportazioni massive di metallo verso l'estero; necessità di interventi regolatori del mercato monetario cinese da parte del governo di Nanchino il quale: 1) impose tasse di esportazione dell'argento cinese, adeguate al premio pagato dall'America; 2) sostituì l'argento con circolazione cartacea, almeno nei grandi mercati costieri; 3) negoziò con l'America un accordo, per scambiare l'argento ritirato dalla circolazione contro oro e merci americane (18 maggio 1936). Ma quest'accordo fu di breve durata, travolto dalle vicende politiche militari a tutti note!

GERHARD KROLL, *Die automatische Deflation* (pagg. 510-528). — Siccome la produzione di merci a fecondità ripetuta si trova di fronte, nell'odierno regime capitalistico, a una domanda monetaria efficiente che può essere, a ondate, decre-

scente o, comunque, non adeguata l'A. richiede la creazione di potenza d'acquisto, da parte dello Stato, per saldare la deficienza. E occorrono 18 pagine per dir questo!?

A. W. SCHUTTAUF, *Strukturpolitik und Marktregulierungen in der italienischen Weizenwirtschaft* (pagg. 530-548). — È un breve ma preciso e chiaro studio sulla economia cerealicola italiana e sulle risultanze conseguite con la battaglia del grano.

GÜNTHER DILLNER, *Die Marktregulierungen in der tschechoslowakischen Getreidewirtschaft* (pagg. 549-580).

ELLEN QUITTNER-BERTOLASI, *Die öffentlichen Auslandsleihen des Londoner Kapitalmarkts von 1794 bis ERAO* (pagg. - ). — L'A. che sta compiendo uno studio storico su questo *importantissimo aspetto dell'economia imperiale anglosassone* — pochissimo indagato! — dà alcune primizie dei risultati conseguiti della sua indagine che nessuno più di noi sa quanto sia difficoltosa, grave di fatica e, nella ricerca (ma non nelle risultanze) arida. Le fonti usate sono l'*Investor Monthly Manual* dal 1865 al 1930; lo *Stock Exchange Official Yearbook* dal 1883; il *Report of the Council of the Corporation of Foreign Bondholders* dal 1874.

Ritorniamo al più presto, con l'ampiezza che merita, su questo prezioso contributo dell'A.: per ora ci limitiamo a segnalarne l'importanza e la benemerita acquisita dall'A. medesimo e dalla sua collaboratrice ADDA HOPPE-SEYLER.

W. DOHRN, *Der deutschen Personenkraftwagenmarkt nach der Wirtschaftskrisis* (pagg. 613-632).

H. M. H. A. VAN DER VALK, *Das « Nederlandsch Economisch Instituut »* (pagg. 633-639).

M. LOHMANN, *Zur neueren betriebswirtschaftlichen Literatur* (pagg. 98\*-104\* recensioni critiche).

BERNHARD PFISTER, *Zum Problem der Arbeitslosenversicherung in England* (pagg. 105\*-111\* recensioni critiche).

Seguono le altre recensioni singole.

f. s.

**Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung**, 6 gennaio 1937, n. 1.

*Questo bollettino settimanale, di preziosa e indispensabile consultazione per tutti coloro che vogliono essere informati a fondo, e con rapida e aggiornata notizia, dell'andamento della « congiuntura » mondiale, è così ricco di dati, spesso raggruppati in poche tabelle di modesta apparenza, che non è certo agevole riassumerlo a parole. Infatti la sua maggiore virtù è proprio quella della concisione, della precisione, della espressione quantitativa delle notizie. Però, cò malgrado, daremo notizia, precisa e ordinata, di quanto in esso si contiene, per orientare i nostri lettori nella ricerca e per facilitare loro la consultazione e il riferimento della fonte.*

E. WAGEMANN, *Konjunkturforschung-wirtschaftliche Raumzeitforschung: zum 10 Jahrgang des Wochenberichts*. — È un breve articolo del noto e benemerito prof. WAGEMANN sui risultati conseguiti con 10 anni di studi della congiuntura in Germania.

*Deutschlands Versorgung mit landwirtschaftlichen Rohstoffe*. — È un preciso quadro statistico in cui si comparano i dati delle disponibilità di origine nazionale

delle materie prime fondamentali per la nutrizione tedesca e delle possibilità esistenti per sopperire, con lavoro nazionale, alle importazioni dall'estero. È un quadro mirabilmente sintetico, preciso, completo.

13 gennaio 1937, n. 2.

*Die Industrielle Weltproduktion.* — Si danno i dati statistici dal 1928 al 1936, della produzione mondiale di energie, metalli, prodotti agrari, prodotti industriali, per indici e per quantità brùte.

20 gennaio 1937, n. 3.

*Die Fremdensaison 1936.* — Dati statistici sul traffico e il transito dei forestieri in Germania, distinti per origine ecc. Non si danno dati finanziari.

*Der Welthandel in Hausrat.* — Dati sul commercio internazionale delle merci destinate alla decorazione e all'uso delle case di abitazione..

27 gennaio 1937, n. 4.

*Vier Jahre Nationalsozialistischer Wirtschaftsaufbau im Zahlenbilde.* — È un quadro, come sempre preciso e completo, dell'economia tedesca dal 1932 al 1936, e riguarda: 1) disoccupazione; 2) forze produttive; 3) mercato dei capitali; 4) commercio internazionale; 5) politica dei trasporti; 6) bilancio dello Stato e debiti pubblici; 7) consumi.

*Die Anlagetätigkeit.* — Dati sulla occupazione operaia per settori.

*Der Kapitalmarkt an der Jahreswende.* — Dati statistici, di rilevante carattere finanziario, sull'importo delle emissioni di titoli di credito; sul loro collocamento; sulla collaborazione data dalle banche al loro piazzamento, ecc.

3 febbraio 1937, n. 5.

*Die deutsche Landwirtschaft als Abnehmer industrieller Erzeugnisse im Wirtschaftsjahr 1935-36.* — Quadro completo, succinto, in due paginette, ma preciso e istruttivo, sulla situazione agraria tedesca, la quale acquista per 4 md. di Rm. di prodotti industriali.

*Der europäische Schmittholzmarkt.*

10 febbraio 1937, n. 6.

*Die Einkaufstermine der Konsumenten.* — Si indagano, con numerosissimi diagrammi, le oscillazioni delle vendite al minuto, per vari settori del mercato.

*Schwankungen der Werbetätigkeit im Jahresverlauf.* — È uno studio sulle oscillazioni che si verificano nell'attività delle principali industrie.

*Die Wirtschaftsentwicklung in Frankreich, den Niederlanden und der Schweiz seit der Abwertung.* — È una precisa « messa a punto » della situazione economica congiunturale, dei paesi ex blocco oro, dopo lo allineamento monetario deciso nel settembre 1936.

f. s.

**Berliner Handelsgesellschaft**, 7 gennaio 1937. N. 620-21.

*Il bollettino settimanale della grande e antica banca berlinese, viene pubblicato in due edizioni: una francese ed una tedesca. Si dà il resoconto di entrambe, le quali saranno distinte dalla lingua nella quale è indicato il titolo, soltanto quando le questioni trattate differiscono.*



*La stabilisation de l'activité économique.* — È un breve esposto delle condizioni di fatto nelle quali dovrebbe realizzarsi la stabilizzazione economica — da parte, naturalmente, dei paesi ricchi, che stan bene! — per evitare a quelli che lavorano duramente di migliorare la loro posizione assoluta e relativa.

9 gennaio 1937 - N. 869.

*Zur Währungs diskussion in Ausland.* — Si dà un quadro preciso delle discussioni che si svolgono, talora, nei cosiddetti « ambienti » della finanza internazionale, per chiarire i rispettivi punti di vista, in ordine alla moneta, ai cambi, ai prezzi mercantili, ai movimenti del commercio internazionale.

13 gennaio 1937 - N. 622.

*Les chiffres de production et le degré d'occupation de l'industrie allemande.*

16 gennaio 1937 - N. 870.

*Produktionssteigerung und Kreditbedarf.* — Si fa una ricognizione mondiale, succinta ma precisa, del probabile fabbisogno mondiale di credito, reso necessario dallo sviluppo della congiuntura e si rileva come non vi siano limiti insuperabili per la opportuna espansione.

23 gennaio 1937 - N. 871.

*Zur Kreditpolitischen Diskussion.* — Si discutono le varie tesi in contrasto: 1) cambi stabili e prezzi variabili; 2) cambi variabili e prezzi stabili; 3) cambi variabili e volume del reddito nazionale stabile, ecc.

30 gennaio 1937 - N. 872.

*Lage und Aussichten im Welthandel.* — Il commercio estero non diminuirà in conseguenza della autarchia, se le materie prime avranno un mercato veramente libero.

6 febbraio 1937 - N. 873.

*Zur Lage auf den Metallmärkten.* — Esame critico dell'andamento dei prezzi dei metalli, delle disponibilità in giacenze ecc., dal 1936 in poi, e considerate dal punto di vista del mercato tedesco.

13 febbraio 1937 - N. 874.

*Anmerkung zur Preispolitik.* — Si rileva la opportunità della politica tedesca di mantenere il livello dei prezzi costante, invece che seguire gli aumenti che si verificano nel mercato mondiale.

18 febbraio 1937 - N. 627.

*Quelques chiffres sur les progrès économiques de l'Allemagne depuis 1933.*

20 febbraio 1937 - N. 875.

*Anmerkung zur englischen Kapitalzinsentwicklung.* — Esame delle conseguenze finanziarie (corsi di borsa e facoltà di finanziamento) della politica di Londra di basso saggio del denaro.

25 febbraio 1937 - N. 628.

*L'industrie automobile allemande.*

27 febbraio 1937 - N. 876.

*Der Fortgang der Konsolidierung.* — Notizia e studio delle conseguenze del prestito di 500 milioni Rm. di consolidazione (a 9 anni, al 4,50 %, a 98,75 %) emesso dal Reich dal 14 al 18 marzo 1937.

f. s.

**Wirtschaftliche Mitteilungen der Deutschen Bank und Disconto Gesellschaft**, gennaio 1937.

*Zur Wirtschaftslage.* — È un chiaro e succinto bilancio dell'annata 1936 e dei pronostici per il 1937. L'importanza che ha assunto per la Germania la manovra economica è evidente: può dirsi che il progressivo permeare dell'idea nazista nel popolo sia dovuto, in gran parte, al buon esito, veramente notevole, delle provvidenze economiche attuate. Come è noto, la manovra è consistita nel chiamare al lavoro una parte sempre più grande di disoccupati, di mobilitare e lubrificare, mediante il credito, tutte le capacità produttive inerti, e ciò allo scopo: a) di aumentare il reddito nazionale annuo; b) di diminuire il gravame fiscale dovuto per sussidi di disoccupazione, peso morto gravante il popolo tedesco; c) di creare la nuova potenza economica del Reich.

In questa manovra, attuata fino a pochi mesi or sono, dallo SCHACHT — grande uomo e grande manovriero — ora passata, per ragioni politiche, al gen. GÖRING, ha avuto una parte preminentissima il mezzo tecnico costituito dal credito e dalle sue possibilità creatrici. Per questa ragione essenziale, oltre che per una necessità d'ordine strategico, lo SCHACHT ha tenuto per 5 anni un dominio pressochè incontrastato, nella scelta delle direttive di azione e dei punti di applicazione delle direttive medesime. Egli ha bene meritato dalla Patria, ed ha, altresì, insegnato al mondo, che cosa può fare la volontà ferma, decisa, appassionata, di un uomo di grandissimo ingegno, quando essa sia riscaldata dal sole di una fantasia altamente creatrice. Ora il comando per la lotta autarchica è passata al GÖRING: perchè si è voluto dare la preminenza al giudizio politico su quello prevalentemente tecnico dello SCHACHT; si è voluto accentuare l'importanza sociale e storica del secondo piano quadriennale, rispetto a quella meramente economico-finanziaria che esso ebbe finora.

E va bene: ma non bisogna dimenticare che il solo giudizio politico non è sufficiente per creare, durevolmente, le basi tecniche e solide di un ordinamento produttivo nuovo che impone profonde trasformazioni all'economia di un popolo, grande e numeroso, come quello tedesco! E quindi la collaborazione dello SCHACHT sembra tuttora assolutamente necessaria anche se essa potrà portare talora, a inevitabili dissidi in ordine ai punti di vista e ai provvedimenti da attuare.

Comunque i dati di fatto sui quali « punta », maggiormente, la Rivista che esaminiamo, sono, precisamente, quelli relativi al risparmio nazionale e alla sua adeguatezza al fabbisogno attuale e a quello previsto. Tutto va bene, infatti, in una economia accentrata, se al finire di ogni ciclo temporale, i debiti fatti si rinsaldano con la maggiore ricchezza prodotta; se i circuiti creditizi aperti si chiudono nei tempi e nelle condizioni previsti al loro inizio. Questa opera è quella che si è realizzata, almeno finora, con notevole precisione, in Germania. Infatti, dall'aspetto della finanza statale, furono, nel 1936, consoli-

dati debiti fluttuanti, in precedenza accesi dalla Tesoreria, per 2,5 miliardi di Rm., portando a un totale di 4,2 miliardi le consolidazioni effettuate.

Dall'aspetto dell'economia creditizia privata il rimborso di crediti bancari brevi si è verificato con le medesime modalità previste. Questo sincronismo si basa sulla formazione del nuovo capitale da parte del popolo. Si calcola a 5,2 miliardi il risparmio-capitale creato dall'agosto 1935 all'agosto 1936; a fronte di 4,8 miliardi quello creato dal febbraio 1935 al febbraio 1936: quindi con un addensamento notevole nella capitalizzazione che si è verificato proprio nel primo semestre 1936. Questa capitalizzazione si è svolta per notevole quota al di fuori del controllo delle banche, in quanto si calcola che gli investimenti diretti, effettuati *senza il tramite dei titoli di credito*, ammontano a 3,1 md. contro 2,9 nel periodo anteriore: quindi appena il 40 % si è fatto per tramite banche e titoli di credito.

Il bilancio dello Stato è fondato su una situazione di *finanza espansiva* la quale fronteggia le crescenti spese mediante crescenti entrate. Queste, infatti, per il 1935-36 ammontarono a 9,65 md., con un aumento di 1,4 md. sull'anno anteriore, e di 3,0 md. sull'anno precedente. Si giungerà a introitare nell'anno finanziario 1935-36 circa 12 md. in complesso, il che significa una maggiore disponibilità del Tesoro di 5 md. rispetto al 1932-33. A fronte di ciò si è risparmiata la spesa di oltre 2 md. per sussidi di disoccupazione.

A fronte del fabbisogno creato dalle nuove esigenze autarchiche del paese, si prevede che anche in quest'anno, il Reich debba ricorrere al credito per oltre 5 md.: il che crea un importante problema creditizio il quale verrà fronteggiato con sconti cambiari e altri mezzi tecnici di emergenza, per poi procedere, con il nuovo risparmio che si creerà, a consolidazioni e a rimborsi.

È questa, infatti, la manovra ad elettissimi sviluppi, che si svolge in Germania, da tempo, con molto successo. Ma un punto oscuro o almeno non chiaro, della situazione è dato dall'importo dei nuovi impianti, creati nell'anno 1936 e che vengono valutati, per la parte privata, a 6-7 md. di Rm.: come si fronteggia questo impianto, dato che il risparmio calcolato raggiunge i 5,2 md. nel periodo considerato? O forse dall'agosto 1936 in poi, si è verificata un'accelerazione notevole nella formazione del nuovo capitale? Oppure esiste un'ipoteca già in atto, sul risparmio che si formerà nel 1937, per fronteggiare le spese di impianti fatti nel 1936? I soli investimenti industriali ammontano a 2 md. (contro 1,5 md. nel 1935) e il complesso delle spese produttive, pubbliche e private, è stimato a 12-13 md. contro 10-12 dell'anno 1935.

È questa situazione che va attentamente considerata, per adeguare il passo, sicuro e deciso, all'espansione della economia tedesca, verso i nuovi destini del Reich.

febbraio 1937.

È un breve bilancio consuntivo delle risultanze economiche conseguite in Germania dall'avvento del Nazismo al potere (30 gennaio 1933-30 gennaio 1937): i disoccupati sono diminuiti da oltre 5 milioni a meno di 1,5 milioni. Le difficoltà di esportazione del carbone, prodotto tipico internazionale della Germania, hanno trovato un correttivo potente nella domanda interna del prodotto per scopo autarchico (gomma sintetica e benzina per distillazione): si calcola

che a ciclo completo, si avrà bisogno di oltre 20-30 milioni di tonnellate in più all'anno. Intanto la produzione del 1936 fu di 107 milioni di tonnellate contro 98 del 1935 e 124 del 1929. L'aumento dell'anno ha portato ad aumentare di circa 254.000 unità gli operai occupati nelle miniere. Anche dall'aspetto tecnico si sono avuti risultati notevoli, che hanno portato da 73 a 106 tonnellate il prodotto giornaliero ottenuto per ogni punto di attacco del sottosuolo.

Altre sorgenti di energia cosmica verranno utilizzate per realizzare il programma autarchico: c'è, in atto, una imponente mobilitazione di tutte le principali società metallurgiche. La *Hoesch-Köln-Neussen A. G.*; la *Fried. Krupp A. G.*; la *Klöckner-Werke A. G.* sono all'avanguardia.

In questo grandioso sviluppo delle possibilità produttive, la realizzazione è resa più adeguata dal fatto che si sono garantiti, per 5 o anche per 10 anni, i prezzi di realizzo dei prodotti ottenuti dai nuovi impianti autarchici. Con questo mezzo è assicurato il finanziamento degli impianti, è garantito il normale sviluppo delle possibilità produttive, fino al raggiungimento di un *punto di equilibrio* nel quale i costi siano adeguati al prezzo internazionale di concorrenza.

D'altronde il mercato obbligazionario tedesco, per la raccolta del capitale necessario alle nuove imprese, non dà segni di grave stanchezza: i prestiti al 5 %, a corsi non lontani dalla pari, sono frequenti e danno la precisa sensazione che la Germania può sopportare il gravame capitalistico dei nuovi impianti. Infatti l'indice dei titoli a reddito fisso è in aumento nel gennaio 1937 (e ha continuato naturalmente nei mesi seguenti, salvo inevitabili e necessarie oscillazioni). Le emissioni di titoli privati e pubblici, che dal gennaio 1933 al novembre 1936, ammontavano a 11,2 md. di Rm. sono stati collocati senza difficoltà nel pubblico. Infatti le casse di risparmio hanno assunto soltanto un terzo dei 4,2 md. di prestiti statali di consolidazione, e il loro portafoglio titoli è di 4,15 md. pari al 22,5 % delle disponibilità amministrative. Gli istituti di previdenza avevano un portafoglio di 2 md. e le assicurazioni vita di 1,33 md.

Le banche, dal novembre 1932 al novembre 1936, hanno aumentato, invece, il loro portafoglio titoli soltanto da 590 a 860 milioni e nel complesso degli istituti bancari e creditizi, l'incremento è di 3 md. soltanto nel periodo. Può dirsi dunque che su 11,2 md. le istituzioni creditizie abbiano assunto nuovi titoli soltanto per 6,5 md. e che per 4,7 md. sia stato direttamente il risparmiatore a partecipare a queste emissioni. È, come vedesi, un record, che i signori anglosassoni sono invitati a meditare.

Seguono le nutrite rubriche di notizie economico finanziarie.

f. s.

## Riviste belghe.

### **Revue économique internationale**, luglio 1937.

N. MIKHAILOV, *La nouvelle géographie de l'U.R.S.S.* (pagg. 7-38). — Attraverso un rapido sguardo alla nuova divisione amministrativa sovietica, all'attuale distribuzione dell'industria, ai mutamenti geografici della produzione delle principali materie prime (ghisa, carbone, petrolio, cotone, barbabietola da zucchero, ecc.), all'evoluzione dei trasporti per via acqua e alla distribuzione della popo-

lazione, l'A., cui si deve un'importante opera, portante lo stesso titolo di questo articolo (Parigi, 1936), mette in luce lo sviluppo programmatico dell'economia sovietica e le sue realizzazioni.

M. BOGOLÉPOV, *Les finances de l'Union soviétique* (pagg. 39-60). — Analisi dei due piani quinquennali, del loro finanziamento e dei loro risultati e esame della struttura del sistema finanziario sovietico basato sull'economia socialista — e cioè su due pilastri fondamentali: la proprietà statale e la proprietà Kolchossiana — e grandemente influenzato anche dalla organizzazione politica dell'Unione. La descrizione del sistema finanziario sovietico, sia per quanto riguarda l'elaborazione dei piani finanziari, sia circa gli obiettivi e metodi di controllo, è completata dallo studio dell'organizzazione del credito a breve termine e dei capitali di esercizio degli organismi economici. Nell'U.R.S.S. il cosiddetto credito commerciale è sostituito da un sistema di credito bancario e di regolazione obbligatoria attraverso le banche apposite di qualsiasi rapporto finanziario tra i vari organismi produttivi. Le imprese sono tenute a possedere il capitale di esercizio capace di assicurare il loro funzionamento normale e possono ricorrere al credito bancario solo per ragioni stagionali e nel periodo in cui le merci passano dal produttore al consumatore. Il credito bancario è quindi solidamente basato sul principio del rimborso e dei prestiti a breve termine.

M. BRONSKY, *La monnaie, les prix et la circulation des marchandises en U.R.S.S.* (pagg. 61-86). — Attraverso l'esposizione della riforma monetaria del 1924 e le successive vicende fino alla nuova parità del rublo, sancita nel 1936, l'A. di questo studio osserva le caratteristiche del sistema monetario sovietico e fa rilevare come dopo una prima fase in cui si era pensato di giungere all'abolizione della moneta, questa abbia a poco a poco ripreso le sue funzioni di strumento di scambio, mezzo di accumulazione e misura dei valori. Tratta inoltre dettagliatamente della politica dei prezzi, che è uno degli strumenti più importanti per la redistribuzione dei redditi dei vari rami dell'economia nazionale in vista degli investimenti e delle nuove costruzioni.

J. MALYCHEV, *L'industrie et l'agriculture de l'U.R.S.S. à la fin de la deuxième période quinquennale* (pagg. 87-118). — La liquidazione dell'industria privata, l'impulso a una sempre maggior produzione, il prevalere assoluto degli investimenti nell'industria pesante, temperato solo in un secondo tempo da un relativo maggior aumento di quelli destinati alla produzione dei beni di consumo, il diverso ritmo di sviluppo delle varie industrie, la formazione del personale dirigente e il problema della produttività del lavoro e del miglioramento della tecnica sono i lineamenti fondamentali della politica dello sviluppo industriale sovietico attraverso il periodo di attuazione dei due primi piani quinquennali. Mentre la collettivizzazione dell'economia contadina, il progressivo aumento del numero dei Kolchozy e delle stazioni di macchine e trattrici, il perfezionamento della tecnica e le cure date alla ripresa del patrimonio zootecnico caratterizzano la politica agraria.

CONSTANTIN ROUBINSTEIN, *Le commerce extérieur de l'U.R.S.S.* (pagg. 119-138). — Il monopolio statale del commercio estero che vige in U.R.S.S. dal 1918 fa sì che sia lo Stato a decidere la quantità, qualità e direzione dei suoi scambi con l'estero. D'altra parte però il posto tenuto dall'U.R.S.S. nel commercio mon-

diale non è molto considerevole, tanto più se si confronta con le cifre corrispondenti relative alla produzione. Nonostante il suo volume piuttosto modesto il commercio estero ha tuttavia avuto una funzione molto importante nell'edificazione dell'economia sovietica, permettendo all'Unione di pagare con i prodotti della sua agricoltura l'importazione di macchine e di materiali necessaria per costituire la nuova attrezzatura industriale, che a sua volta avrebbe poi assicurato, come effettivamente è avvenuto, l'indipendenza economica dall'estero.

K. TVERSKOY, *Le développement des transports par chemins de fer en U.R.S.S.* (pagg. 139-150). — La guerra e la rivoluzione avevano lasciato la rete dei trasporti, già nell'anteguerra non molto sviluppata, in condizioni disastrose; per la realizzazione, d'altra parte, del grandioso programma di trasformazione dell'economia sovietica l'adeguato sviluppo dei trasporti e il loro esatto funzionamento costituivano una premessa indispensabile. Un grande sforzo fu perciò realizzato durante il primo e soprattutto durante il secondo piano quinquennale, sforzo in buona parte coronato da successo.

L.-S. AMERY. — Analisi delle relazioni commerciali tra la Gran Bretagna e gli Stati Uniti nel 1937 (pagg. 151-154).

GEORGES HOSTELET. — Sulle opinioni correnti in Belgio a proposito delle concessioni coloniali (pagg. 155-164).

E. B. D. — Il nuovo regime monetario francese (pagg. 165-182).

Seguono le notizie, la bibliografia e i documenti della vita economica e finanziaria.

agosto 1937.

E. POLLET, *La conférence impériale de Londres* (pagg. 211-228). — Fedele cronaca della Conferenza imperiale tenuta a Londra in occasione dell'incoronazione di Re Giorgio, in cui oltre a problemi di carattere economico sono state affrontate anche questioni di politica estera, nonchè relative alla costituzione e alla nazionalità, all'esercito, alla marina, all'aviazione, alla navigazione e ai trasporti aerei. Nel campo strettamente economico è particolarmente interessante notare la tendenza verso maggiori facilitazioni commerciali manifestata da tutti i membri dell'Impero, come pure il desiderio di sviluppare gli scambi con i paesi al di fuori del Commonwealth, mentre la Conferenza di Ottawa aveva sì rafforzato i legami tra la metropoli e i Dominions ma, adottando numerose misure protezioniste, aveva fortemente danneggiato le relazioni commerciali con l'estero.

JEAN MARCHAL, *L'abandon de l'étalon-or en Grande-Bretagne et ses conséquences* (pagg. 229-290). — Nella prima parte di questo lungo e accurato studio sono analizzate le cause immediate e quelle profonde che hanno indotto all'abbandono del regime aureo nel settembre 1931 e esposti quindi i fondamenti del nuovo sistema caratterizzato dall'essere la sterlina contemporaneamente una moneta stabile, elastica e direttrice di altre monete. Nella seconda parte sono invece esaminate le ripercussioni immediate sul livello dei prezzi e sul tasso d'interesse e le conseguenze più profonde sulla produzione, sulle finanze pubbliche e sul commercio estero. L'A. ritiene che la difficoltà di determinare tali conseguenze e di precisare i rapporti di causa ad effetto della complessa esperienza inglese come la quasi assoluta impossibilità di fare previsioni derivino dal fatto che l'espe-

rienza stessa si è svolta in condizioni del tutto particolari, che probabilmente non si ripeteranno più in maniera identica, e sotto il controllo costante di organismi diversi, a volte anche in conflitto tra loro. Per questo suo duplice carattere di relatività e di direzione la svalutazione inglese non si presta a teorizzazioni e imitazioni.

ANDRÉ PIETTRE, *La politique monétaire du président Roosevelt* (pagg. 291-310). — Tra l'economia liberale fondata sul preteso automatismo delle leggi economiche e l'economia diretta senza tener alcun conto delle leggi stesse l'A. ritiene possibile un regime intermedio di economia diretta, cioè, o almeno controllata secondo i principi fondamentali della cosiddetta economia classica, per quello s'intende che hanno di giusto. In questo senso egli vede avviata la politica monetaria americana che dal 1934 è andata progressivamente ritornando verso metodi classici e abbandonando le nuove vie tentate da principio. Le autorità americane sembrano infatti aver capito come sia assurdo fare una politica monetaria classica in un regime protezionista e si preoccupano finalmente della necessità di ravvivare gli scambi internazionali.

B. S. CHLEPNER, *Le controle des banques et du marché des capitaux en Belgique* (pagg. 311-344). — Attraverso l'attento esame della nuova regolamentazione bancaria adottata in Belgio nel luglio 1935 l'A. giunge ad investire i problemi fondamentali circa il controllo bancario sostenendo che il controllo stesso non può in alcun caso fornire un'assoluta garanzia di sicurezza e di stabilità ma può soltanto servire a moderare, consigliare e vigilare il mercato. Il fatto che il controllo non abbia valso in alcuni casi a impedire difficoltà bancarie non è quindi certamente un argomento decisivo contro la sua adozione; quel che conta soprattutto in questa materia è infatti la maniera con cui il controllo stesso è istituito, regolato e esercitato. Molte cose sarebbero andate diversamente, egli dice, e il bisogno dell'intervento legale sarebbe stato certamente meno sensibile se i banchieri avessero da tempo compreso la necessità di accettare una disciplina collettiva e di sottoporsi al controllo di un organo corporativo.

J. GRENKAMP, *La reconstitution économique et financière de la Pologne* (pagg. 345-364). — Sguardo d'insieme alle vicende dell'economia polacca negli anni del dopoguerra che hanno visto la rapida ascesa del giovane Stato e il suo consolidamento.

M. BERENSTEIN, *Les possibilités de développement économique de la Transjordanie* (pagg. 365-382). — È dalla soluzione del problema dell'acqua che dipende lo sviluppo dell'agricoltura e quindi di tutta l'economia della Transgiordania. Il miglioramento dei metodi di coltura e del credito agrario è pure urgente e la deficienza di risorse finanziarie è d'inciampo alla messa in valore del paese, che presenta d'altra parte alcune non trascurabili possibilità di avvenire.

CHARLES CORCELLE. — Analisi della situazione economica del Congo Belga (pagg. 385-400)

E. B. D. — Il nuovo regime della Banca Nazionale Belga (pagg. 401-417). Seguono le notizie e la bibliografia.

**Bulletin de l'Institut des Sciences économiques**, agosto 1936.

FRANÇOIS CRACCO, *Problèmes de l'heure: la réduction de la durée du travail* (pagg. 423-448). — È un lungo studio, abbastanza buono e formativo, nel quale si indagano quali dovrebbero essere le condizioni essenziali per realizzare una politica coraggiosa e proficua per la riduzione delle ore di lavoro degli operai di una nazione. L'A. si prospetta tre diverse finalità che il politico può perseguire: 1) l'aumento nella quantità e qualità del reddito nazionale annuo; 2) l'aumento del benessere anche morale del popolo; 3) la redistribuzione, secondo concetti sociali o morali, del reddito conseguito annualmente e che si suppone non sia aumentato.

Dice che, per l'economista, solo la prima alternativa è da prendere in considerazione. Erra: per un economista miope e a corte vedute sì, ma non per colui che non voglia barattare la primogenitura di cervello pensante, di uomo del suo tempo, di cittadino consapevole e che è costretto, dalla realtà, a considerare le cose del mondo sotto un aspetto ben più complesso di quello con il quale lo si vorrebbe limitare all'economista. Ciò malgrado egli si prospetta quali possano essere le resultanti concrete di una riduzione di ore di lavoro, attuata in un ordinamento sociale quale è quello di una nazione tipo belga o anglo-sassone, cioè con alte remunerazioni assolute e relative; alto tenor di vita e scarsa possibilità di potenziare efficacemente lo sforzo umano produttivo, mediante un miglioramento sostanziale nelle condizioni di vita del popolo lavoratore. E giunge a conclusioni negative, nella contingenza attuale, pur riconoscendo che la tendenza a giuoco lungo è a favore della diminuzione e non dell'aumento. Non trascura di considerare che c'è il problema sociale, assillante e grave, della disoccupazione di masse, la quale può imporre un sacrificio anche notevole fra le alternative che, altrimenti, sarebbero possibili e che impone una ben rigida disciplina e responsabilità ai popoli e ai governi. E il suo pensiero è oscillante come quello di chi, camminando per una strada, si munisce di una lucerna che serve ad illuminare solo un tratto della via: la lucerna del giudizio economico, il quale, da solo, senza la necessaria integrazione della valutazione politica e storica, non serve a condurre sulla buona strada.

LÉON AVAKIAN, *Le rythme de développement des voies ferrées en Belgique de 1835 à 1395* (pag. 449-482). — Studio storico, statistico, tecnico, finanziario di grande importanza, sullo sviluppo della rete e delle comunicazioni ferroviarie belghe, non soltanto valutato dall'aspetto economico, ma anche da quello sociale.

LÉON H. DUPRIEZ, *La conjoncture économique de la Belgique et du Luxembourg* (pagg. 483-498). — È il solito accurato esame dell'andamento congiunturale del Belgio e Lussemburgo nel 3° trimestre 1936. Seguono accurate tabelle statistiche per il Belgio e altri paesi.

novembre 1936.

PIERRE VAN DER REST, *Les tendances à l'autarchie économique dans l'Union Belgo-Luxembourgeoise depuis 1927* (pag. 3-22). — Con questo studio, l'A. che aveva indagato il medesimo tema nel fascicolo di agosto 1935, per quanto riguarda le industrie, completa la sua rilevazione trattando delle industrie alimentari e dell'agricoltura. E conclude la sua indagine, illustrata da moltissimi grafici, affermando che nel settore agricolo l'autarchia è stata perseguita e conseguita più



fortemente che in quello industriale. Questa tendenza protettiva è stata a dire dell'A., rafforzata dalla necessità nella quale si è trovato lo Stato di proteggere gli agricoltori nazionali dal *dumping* attuato dagli esportatori agrari stranieri (Olanda, Danimarca, ecc.) fortemente specializzati nelle culture agrarie e che hanno cercato di invadere il mercato. Ne è risultata una difesa doganale che ha elevato barriere daziarie assai alte e quindi un margine sempre maggiore del mercato interno offerto alle produzioni locali.

FRANÇOIS LOOTS, *Les mouvements fondamentaux de prix de gros en Belgique de 1822 à 1913*. — Indagine storico-statistica assai interessante, distinta per gruppi di merci, merceologicamente affini, e che è stata effettuata allo scopo di indagare l'esistenza e la misura del *trend*. Numerosissime tabelle statistiche, oltre che grafici, facilitano l'orientamento del lettore.

LÉON H. DUPRIEZ, *La conjoncture économique de la Belgique et du Luxembourg* (pag. 49-60).

f. s.

## Riviste greche.

**Bulletin écon. et fin. de la Banque d'Athènes**, dicembre 1936, N. 126.

*Historique de la question des raisin secs en Grèce: une expérience d'économie dirigée qui dura 40 ans.* (pagg. 2583-92). — Preciso e documentato studio sullo sviluppo della industria e del mercato di collocamento dell'uva secca greca. Questo prodotto che viene a maturazione in autunno e che veniva globalmente esportato dai singoli produttori appena raccolto, era regolato da un prezzo essenzialmente stagionale che oscillava a tutto danno degli agricoltori greci e della Nazione greca. Occorreva creare un organismo adatto per perequare nel tempo il realizzo del prodotto ottenuto, in modo da conseguire, con esso, il massimo incasso possibile. Questo organismo avrebbe dovuto intervenire sul mercato per acquistare le partite offerte massivamente, oppure concedere il credito a favore di chi le possedeva, per poi venderle a momento opportuno. Ciò che venne fatto con la legge 28-2 e 6-5-1896 la quale impose uno speciale dazio del 15 % devoluto a una sezione speciale del Tesoro destinata alle operazioni accennate. Non avendo corrisposto allo scopo, fu creata una banca (1899) ma anche questa, per errata impostazione della gestione, affidata ai singoli produttori e sottoposta al giuoco delle maggioranze, fu liquidata e fu creata una *Società privilegiata* per il commercio dell'uva secca (7 luglio 1905) la quale si obbligava verso il Tesoro a versare globalmente l'imposta fondiaria relativa ai terreni destinati a questa coltura; di acquistare, a prezzi fissati in precedenza, il prodotto; a rivenderlo con margini stabiliti; e aveva il diritto di imporre un tributo speciale per le proprie spese. L'opera di questa società, la quale si innestò, nel sistema di cambio aureo instaurato nel 1912 in Grecia, fu particolarmente proficua. Solo, in seguito allo sviluppo della produzione e al non adeguato aumento della esportazione, la Società dovè, in questi ultimi anni, procedere ad una politica di *dumping* « a rovescio »: cioè pagare il prodotto ai produttori, per la parte consumata all'interno, con il ricavato di un sovrapprezzo ottenuto dall'estero, non sopportando il consumo nazionale la quantità aumentata di quel prodotto. Così che la Società è

stata trasformata e la sua azione potenziata con l'obbligo imposto della limitazione della quantità prodotta.

H. M. DAVID, *La possibilité de la création d'une industrie pour la fabrication de l'aluminium en Grèce.* (pagg. 5297-5). — Dati di fatti e documentazione geologico-industriale *Budget 1936-37.* - Nei primi 6 mesi dell'esercizio le entrate effettuate furono di 4.822 milioni di drachme, rispetto ad accertamenti per 5.752 milioni, e ad una previsione di 10.128 milioni per l'anno. La necessità di contrarre le spese è stata seguita da una notevole e drastica riduzione negli stanziamenti di uscita.

*Nouveaux accords commerciaux avec la Tchécoslovaquie, l'Italie et la Pologne,*

marzo 1937.

H. M. DAVID, *Les forces hydrauliques de la Grèce continentale* (pagg. 2623-28). Dati di fatto.

*Situation économique de la Grèce.* — Il Governatore della Banca Nazionale, nel suo rendiconto annuale, ha riferito sull'andamento dell'economia greca nel importanti notizie.

Cattivo raccolto granario: necessità di importare 28,5 mila tonnellate in più delle 441.000 del 1935, con una spesa complessiva di 52 milioni di fr. oro. Il tabacco è stato esportato per 40 mila tonnellate contro 50 mila nel 1935, ma l'incasso, specie nei riguardi delle vendite fatte in Germania, è stato maggiore dell'anno precedente (bravo *SЧАСТ!*) arrivando a 59,6 milioni di kg. contro 34,9. Però il tabacco rappresenta sempre il 46,1 % della esportazione totale della Grecia. Esso ha dato, in complesso, 128 milioni di fr. oro, di cui 87, 6 da paesi con « clearings »; inoltre 42 milioni di fr. oro sono stati ottenuti dall'uva secca, di cui 13,2, da paesi con « clearings ». Così che l'importazione del grano, con divisa libera, ha gravato molto il bilancio dei pagamenti del paese.

Il commercio estero ha aumentato il deficit di 857 milioni rispetto al 1935, con un aggravamento anche nella disponibilità delle liquidità perchè le esportazioni si avviano verso paesi « bloccati ». Il bilancio dei pagamenti della Grecia nel 1936 è stato in milioni di fr. oro, il seguente:

#### PARTITE RICORRENTI

<i>Attivo</i>		<i>Passivo</i>	
merci . . . .	207	merci . . . .	334
rimesse emigrati	55	assicurazioni	1
noli	26	turismo . . . .	8
turismo	21	interessi ai privati . . . .	16
interessi . . . .	30	interessi debito statale all'estero .	23
entrate dello Stato	4	spese dello Stato	51
	<hr/>		<hr/>
Totale	344	Totale	433

## PARTITE STRAORDINARIE

diminuz. disponibilità di banche greche sull'estero . . . . .	0,3	estinzioni di debiti . . . . .	28
diminuz. riserva oro . . . . .	21,4	revoca di crediti esteri già concessi . . . . .	0,5
altre partite indiziarie . . . . .	82,8	restitut. depositi all'estero . . . . .	7,9
		diminuz. passività in clearing . . . . .	3,9
	<hr/>		<hr/>
Totale generale	448,5	Totale generale	443,1

GEORGES C. STRINGOS, *Marine marchande hellénique et le revenu national* (pagg. 2644-45).

N. PETROCHILOS, *Les grecs en Egypte: leur contribution dans le développement du Pays* (pagg. 2646-48).

f. s.

## Riviste americane.

**The quarterly journal of economics**, agosto 1937.

EDWARD H. CHAMBERLIN, *Monopolistic or imperfect competition?* (pagg. 557-580). — Dopo aver brevemente considerato i vari errori e le incomprensioni, correnti o di singoli scrittori, circa la struttura teorica della concorrenza imperfetta e di quella monopolistica, per quel che hanno tra loro di comune, l'A. si sofferma soprattutto ad analizzare le differenze tra le due teorie, riaffermando che la concorrenza monopolistica è un misto di concorrenza e di monopolio, facendo chiaramente rilevare il contrasto fondamentale tra la sua concezione e quella del ROBINSON e mettendone in luce le conseguenze.

C. R. WHITTLESEY, *The gold dilemma* (pagg. 581-603). — Continuare la politica di acquisto e di sterilizzazione dell'oro non si può a meno di condurre a un forte squilibrio del bilancio nazionale. Abbandonare la politica stessa implica d'altra parte gravi perdite a causa della necessaria caduta del valore degli *stocks* aurei. Questo il dilemma che assilla attualmente l'America e da cui l'A. non vede come si possa sfuggire. Il problema è quindi per lui quello di cercare per quale via le inevitabili perdite possano ridursi al minimo ed appunto in questo senso egli ritiene che ridurre il valore nominale dell'oro sia senz'altro preferibile a continuare a sussidiare la produzione aurea mondiale.

MYRA CURTIS, *Is money saving equal to investment?* (pagg. 604-625). — L'A. sostiene che l'equazione risparmio-investimento, per quanto vera nel campo delle merci, non è traducibile in termini di moneta, come è facile vedere confrontando l'idea del non consumo al reddito reale e al reddito monetario e deplora le conseguenze dell'importanza attribuita dal KEYNES alla relazione tra risparmio e investimento.

LOIS B. BACON e JOHN M. CASSELS, *The milk supply of Paris, Rome and Berlin* (pagg. 626-648). — Lo studio del recente sviluppo della regolamentazione del commercio del latte nelle tre capitali è giustamente considerato in questo articolo come un ottimo elemento indicatore delle affinità e delle divergenze della

politica conomica della Francia, dell'Italia e della Germania. L'industria del latte è infatti per natura un caso-limite tra le industrie considerate generalmente di pubblica utilità (per ragioni prevalentemente sanitarie) e quelle comunemente esenti, nei paesi liberali, da ogni forma di ingerenza dell'autorità pubblica. Per questo è particolarmente sensibile ai mutamenti della politica economica e, dato anche il parallelismo delle condizioni base della produzione e del consumo nei vari paesi, può servire ad illustrare l'indirizzo generale adottato nei paesi stessi.

AUGUST LÖSCH, *Population cycles as a cause of business cycles* (pagg. 649-662). — Sulla base delle cifre relative allo sviluppo della popolazione tedesca dalle guerre napoleoniche ad oggi, l'A. rileva nel movimento della stessa, trascurando le fluttuazioni irregolari e meno importanti dovute a ragioni economiche, sanitarie e altre, delle grandi ondate dovute soprattutto alle grandi guerre, che si ripetono di trentatré in trentatré anni sempre crescendo di intensità, il *deficit* e l'eccesso delle nascite durante le guerre e negli immediati dopoguerra ripercuotendosi naturalmente di generazione in generazione. Egli rileva inoltre una covariazione tra il ciclo della popolazione e quelli economici, covariazione che trova un fondamento logico nel fatto che l'aumento della popolazione, sia assicurando mano d'opera a buon mercato, sia permettendo un maggior consumo, stimola un ampliamento degli impianti industriali.

HELEN L. SORENSON e ELIZABETH W. GILBOY, *The economics of low-income diets* (pagg. 663-680). — La necessità di sorreggere l'agricoltura negli anni della crisi ha condotto, per varie vie, a un sensibile aumento dei prezzi agrari, che non poteva non gravemente ripercuotersi sulle classi più povere incidendo sul loro tenore alimentare. Il fenomeno è di tale intensità da suscitare un movimento internazionale in favore dell'adozione di un altro tipo di politica agraria tendente ad utilizzare, anzicchè a distruggere ed evitare, gli eccessi di produzione. Gli studi sulla disoccupazione promossi dalla Harvard University, di cui questo articolo fa parte, tendono appunto a mettere in luce le necessità e le abitudini nutritive delle classi più povere in rapporto anche alle nuove conoscenze sulla nutrizione.

THEODORE J. KREPS. — Recensione cumulativa delle recenti opere di W. A. PATON (*Corporate profits as shown by audit reports*, New York 1935), di R. C. EPSTEIN (*Industrial profits in the United States*, New York 1934) e di F. C. MILLS (*Economic tendencies in the United States e Prices in recession ad recovery*, New York 1932 e 1936), (pagg. 681-698).

HERMAN FELDMAN. — Recensione delle opere di T. N. WHITEHEAD (*Leadership in a free society*, Cambridge 1936), Z. C. DICKINSON (*Compensating industrial effort*, New York 1937) e F. B. BROWER (*Personnel practices covering factory and office administration*, New York 1937), (pagg. 699-704).

JOE S. BAIN. — Sulla depressione dei prezzi e sulla funzione del deprezzamento (pagg. 705-715).

J. DOUGLAS BROWN. — A proposito di un articolo di A. W. WILLCOX, *The old-age reserve account* (pagg. 716-719).

Seguono le segnalazioni bibliografiche.

**The journal of political economy**, giugno 1937.

JAMES W. ANGELL, *The general dynamics of money* (pagg. 289-346). — Le divergenze di opinioni sempre più sensibili nel campo monetario sono dall'A. attribuite soprattutto alla deficienza, spesso non avvertita, di accordo sul come effettivamente funzioni il meccanismo della produzione e dello scambio per mezzo della moneta. Per riempire appunto questa lacuna, egli si è proposto di analizzare gli effetti dei mutamenti in tutte le principali variabili della moneta e specialmente di quelli relativi alla quantità e alla velocità dello *stock* monetario. L'analisi è condotta per quanto è possibile in termini di fattori e di categorie corrispondenti alle operazioni monetarie del momento attuale e, per quei fattori suscettibili di valutazione numerica diretta o indiretta, sulle statistiche esistenti. Il procedimento « *mechanistic* » di questo studio è inteso dall'A. come un primo passo essenziale per una più ampia e più penetrante comprensione dei problemi monetari.

WITT BOWDEN, *The productivity of labour in Great Britain* (pagg. 347-369). — Il desiderio di economizzare mano d'opera per adattarsi alle possibilità del mercato è il principale fattore dell'interesse che il problema della produttività del lavoro suscita in un'economia ascendente, mentre nei periodi di domanda contratta o inelastica lo stesso interesse è sentito nel senso soprattutto delle possibilità di ridurre il costo del lavoro e delle ripercussioni di questi provvedimenti sull'occupazione. È per questo che i vecchi problemi circa gli effetti dell'uso delle macchine e delle nuove tecniche sul volume dell'occupazione, che tanto interesse suscitarono nel secolo passato, sono di nuovo in primo piano e lo studio del B., che attentamente considera l'andamento della produttività del lavoro in Inghilterra negli anni del dopoguerra affronta effettivamente una delle questioni più palpitanti del momento.

HERBERT HATON, *Heckscher on mercantilism* (pagg. 370-393). — Lunga recensione critica dell'opera di E. F. HECKSCHER, *Mercantilism* (apparsa in svedese nel 1931, in tedesco nel 1932 e in inglese nel 1935), opera cui sono state mosse varie osservazioni di carattere fondamentale. nonostante l'indiscutibile successo, tanto da indurre lo stesso A. a prenderne atto e a pubblicarne una revisione nel fascicolo di novembre 1936 della « *Economic History Review* ».

SAMUEL HERMAN, *Orderly marketing in agriculture* (pagg. 394-411). — Premessa la grande utilità di una regolazione del mercato agrario americano e ammesso anche il desiderio dell'attuale governo di attuarla, l'A. sostiene che l'« *Agricultural Adjustment Act* » 1934, provvedimento di emergenza e quindi per natura adatto a fronteggiare circostanze eccezionali e non a tramutarsi in regolamento stabile, è ormai inadeguato e che il momento è arrivato di procedere alla sua revisione sulla base dell'esperienza fatta e della nuova situazione.

Seguono le recensioni e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

**International Conciliation.**

La RASSEGNA, fedele alla sua missione, intende di dare resoconto critico ai propri lettori, anche dei contributi che, su tutti gli aspetti riguardanti i rapporti internazionali, vengono dati dalle più svariate forze mondiali. La CARNEGIE EN-

DOWMENT FOR INTERNATIONAL PEACE (405 West - 117 th Street, New York City - U. S.A.) è, fra queste, una di maggiore rilievo, in quanto controlla un movimento mondiale di opinioni, di interessi spirituali e di idee, che è veramente notevole e non va ignorato. Naturalmente l'orientamento prevalente di questa fondazione non è sempre nè del tutto aderente alle nostre idee e alla nostra fede: essa vuole la pace perpetua, cioè lo status quo permanente, errando in pieno, perchè la storia non si può fermare come il sole di Giosuè e i popoli hanno una loro vita che ammette crescenze ed espansioni, come decadenze e rovine. Vuole la pacifica sistemazione di ogni controversia fra i popoli: ed in ciò ci trova entusiasticamente consenzienti, anche perchè noi assistiamo consapevolmente ammirati e trepidanti allo svolgimento della politica estera di Mussolini, la quale si spiega logicamente, anche nei suoi scarti più bruschi; nella sua apparente frammentarietà; negli atteggiamenti più spinti; come lo sforzo immane e lungimirante di chi vuole sistemare le più gravi ingiustizie storiche e politiche, commesse dai cosiddetti Trattati di pace del 1919, senza ricorrere alla guerra e pacificamente, ma come se conflagrazione vi fosse stata e se la vittoria avesse assistito la bandiera della giustizia anelata dai popoli insoddisfatti vuole l'intesa e la conoscenza reciproca di tutti i popoli: e nessuno più di noi desidera di conoscere, apprezzare, comprendere le esigenze degli altri, affinché anche gli altri comprendano, conoscano, apprezzino noi e il nostro sforzo tenace. Ma non possiamo, affatto, ammettere che questo moto di comprensione sia soltanto monoverso e unilaterale: cioè che siano, soli, i popoli latini a dover sforzarsi di comprendere le altrui esigenze (degli anglosassoni); a studiare la loro lingua; a penetrare nel loro cervello; mentre essi restano chiusi nella loro turris eburnea di una pseudo superiorità che noi contestiamo in pieno, in base a carte di nobiltà e di civiltà che hanno, per lo meno, mille anni di storia — e di che storia! — in più a proprio vantaggio. Così contestiamo e lottiamo, francamente, a viso aperto e leale, contro la propaganda a tinta anglicana, calvinista, anti-cattolica e anti-romana, che la fondazione (consapevolmente o no) svolge nella sua azione internazionale, a base di opuscoli di propaganda, di classici — naturalmente inglesi — distribuiti urbe et orbis ecc. Comunque, pur con queste precise dichiarazioni che definiscono i consensi e i dissensi, la RASSEGNA darà conto, precisamente e continuamente, ai propri lettori di questo movimento; anche per seguirne gli sviluppi e per esprimere un'opinione, fondata e meditata, sulle conseguenze di atteggiamenti politici-giuridici-spirituali, assunti da altri governi, e che non sempre vengono apprezzati e valutati nella giusta luce. E cominciamo con qualche passo indietro nel tempo.

gennaio 1936 - N. 316.

JAMES T. SHOTWELL and N. M. BUTLER, *A Study of Neutrality Legislation* (pagg. 1-60). — È uno studio critico, storico e dogmatico della evoluzione legislativa del concetto di « neutralità » secondo la legge americana e dei precedenti della norma del 31 agosto 1935 sul traffico delle armi. Vengono seguite le varie fasi del controllo legislativo per evitare complicazioni e compromissioni allo stato di neutralità nel quale gli S. U. intendono mantenersi nei confronti di conflitti armati scoppiati fra terzi Stati. La regolazione prese inizio durante la guerra mondiale, con la definizione del traffico mercantile con paesi belligeranti si sviluppò

nella atmosfera favorevole al concetto americano della « guerra fuori legge » codificata, poi, nel famoso patto KELLOG-BRIAND del 1928. Ma questa concezione andava « ingranata » con il tradizionale pensiero americano del « non intervento » bilaterale, cioè della applicazione, nei due versi (europeo e americano) del principio di MONROE; ed inoltre doveva rappresentare la precisazione concreta del concetto, negativo e astenzionista, della « neutralità », come « diniego coattivo » e quindi come principio di compromissione di quel concetto isolazionista, lontano e di disinteressamento dei fatti europei, che è nella più fiera e ardente tradizione americana.

CHARLES WARREN, assistant attorney general, cioè una delle cariche più elevate nella costituzione della Confederazione, in un articolo memorando pubblicato in *Foreign Affairs* dell'aprile 1934: *Troubles of a Neutral* aveva già manifestato la necessità di uscire da quello stato di indecisione, di turbamento e di indecisione che era proprio della mentalità americana al riguardo dei conflitti nascenti e ricorrenti in ogni parte del mondo, conflitti guerreggiati anche se non dichiarati « guerra » agli effetti del diritto internazionale: ma uomini morivano egualmente a migliaia! E si venne, così alla legge del 31 agosto 1935 ed ai successivi sviluppi attuati specialmente durante il conflitto italo-etiopeico, per i quali l'Italia fu e sarà grata agli Stati Uniti per l'atteggiamento benevolo assunto, evitando di porre l'*embargo* sul petrolio. Lo studio è accuratissimo, pieno di riferimenti storici, documentato e chiaro.

febbraio 1936 - N. 317.

N. D. HOUGHTON, *The Present Status of the League of Nations* (pagg. 61-108). — Esposizione di dati di fatto relativi alla S. d. N. allo scopo di facilitare l'immissione degli S. U. nella Lega. È una breve storia degli eventi di questi ultimi anni.

JAMES G. McDONALD, *Text of Resignation as high Commissioner for Refugees coming from Germany* (pagg. 109-116). — È il testo delle motivate dimissioni dalla carica.

marzo 1936 - N. 318.

NATHANIEL PEFFER, *The fallacy of Conquest* (pagg. 119-131). — È una « composizione » tipica, piena dei soliti luoghi comuni anglo-sassoni, nella quale si vorrebbe dimostrare l'« illusione » delle conquiste coloniali, sia italiane, sia tedesche ecc. Di grazia: quale « delusione » ebbe la Inghilterra, dalla « illusione » delle sue conquiste?

THOMAS JOHN WATSON, *International Peace* (pagg. 132-136).  
*Constitution of the Philippines* (pagg. 137-159): testo della costituzione delle Isole che si avviano alla indipendenza. Anima grande del Presidente HAY, svegliati!

aprile 1935 - N. 319.

*Germany and Japan Today* (pagg. 163-212). — È la traduzione dei seguenti atti politici: 1) discorso di HITLER del 7 marzo 1936 di disdetta del trattato di Versailles e del Patto di Locarno; 2) testo del trattato di mutua assistenza franco-russo del 2 maggio 1935; 3) articolo di KAWAKAMI K. K. sul colpo di Stato giap-

ponese del febbraio 1936; articolo di VERNON NASH su *The Japanese-American War Myth* nel quale si lotta contro le « frasi fatte » che affermano la ineluttabilità della guerra nippo-americana.

maggio 1936 - N. 320.

MONLEY O. HUDSON, *The Chaco Arm Embargo; THE FRENCH PEACE PLAN; HON. WILLIAM E. RICHARDSON, Insurance Against War; AUGUST BELMONT, Facing the Future; M. J. N. METAXA, Isolation* (pagg. 217-275). — È una raccolta di studi sugli aspetti della realtà diplomatica internazionale di questi ultimi anni. La guerra del Chaco, nei suoi aspetti giuridici internazionali, è acutamente studiata, con precisione; il piano proposto dalla Francia per la Pace mondiale, il 9 aprile 1936 è riprodotto integralmente (e chi se lo ricorda più?). Gli altri due atti sono l'espressione del medesimo sentimento americano: come fare affinché gli S. U. restino assenti dalla futura guerra mondiale. Ma non si accorgono gli americani che essi, così facendo, perdono la primogenitura fra i popoli?

giugno 1936 - N. 321.

N. M. BUTLER, *The U. S. and World Organization during 1935* (pagg. 281-323). — È il solito studio annuale, pubblicato ininterrottamente dal 1930, per dimostrare la partecipazione attiva degli S. U. alle convenzioni elaborate a Ginevra e altrove, dai diversi Stati del mondo, in ordine a particolari problemi interessanti la vita internazionale. Questo esame, accurato e preciso, ha lo scopo di dimostrare la viva parte che, nolenti o volenti, gli S. U. prendono a tutta la vita mondiale, a tutela dei loro diritti di grande popolo e di grande nazione; ha la finalità di influire sull'opinione pubblica, allo scopo di far ammettere gli S. U. nella Lega. Illusione! Comunque è utile, per lo studioso, in quanto dà ad esso la visione chiara di quella che è stata la vita internazionale in quegli anni passati a rassegna.

settembre 1936 - N. 322.

BRITISH FOREIGN POLICY: *Debate in the House of Commons, June 18 and 23, 1936*; FRENCH FOREIGN POLICY: *Text of Government's Declaration to Parliament, June 32, 1936*; AMERICAN FOREIGN POLICY: *Text of President Roosevelt's Address at Chautauqua, New York, August 14, 1936* (pagg. 329-447).

Sono i testi completi, delle memorabili discussioni svoltesi nei parlamenti europei per liquidare la questione etiopica dopo il trionfo del buon diritto italiano contro le sanzioni. La pubblicazione che stiamo recensendo è utilissima appunto per questo: perchè offre allo studioso una documentazione precisa, chiara, completa, di molti aspetti della vita internazionale che altrimenti sfuggirebbero, o sarebbero di difficile consultazione nel tempo che corre così rapido e inesorabile. Questo servizio è, in questo caso, reso più evidente e più utile che mai. A rileggere queste pagine, quanta chiarezza di idee per il presente e quanta possibilità di previsione per l'avvenire, si acquista!

L'*address* del ROOSEVELT ribadisce il criterio fondamentale che gli S. U. intendono di restare « isolazionisti » soltanto nel non volere essere coinvolti nella guerra.



ottobre 1936 - N. 323.

CORDELL HULL, *American Foreign Trade Policies* (pagg. 453-465); L. ROBBINS, *The Consequences of Economic Nationalism* (pagg. 466-478); HON VISC. ALLENBY, *World Police for World Peace* (pagg. 479-490); KOMIL KROFTA, *Europe at the Crossroads* (pagg. 491-515); CORDELL HULL, *The Responsibility of Governments and People*, nonché: *American Foreign Relations* (pagg. 515-523); LÉON BLUM, *Frances Faithful to Democracy* (pagg. 524-527)..

È rilevante, in tutto questo fascicolo, la personalità di HULL. Le sue idee di politica commerciale le quali vogliono giungere alla riduzione graduale delle barriere doganali americane, come corrispettivo e contropartita, di equivalenti riduzioni altrui, è in atto, e ha già dato notevoli risultati. La sua opera per mitigare le punte di pressione, più acute e più penetranti, del protezionismo americano e far « mollare » l'opinione pubblica degli S. U. in ordine alla necessità di una revisione liberistica della loro politica, è abile e concreta. Se ne ha un esempio nel primo discorso di questo fascicolo e nell'altro che imposta su basi mercantili il programma di pace e di pacificazione, nell'Atlantico e nel Pacifico, svolta da lui in collaborazione con il ROOSEVELT.

Il discorso di KROFTA, l'abilissimo e pieghevole ministro degli esteri cecoslovacco, del 28 maggio 1936 costituisce il primo concreto segno e l'atto politico di maggiore rilievo in quell'opera di revisione della politica estera della Piccola Intesa che si sta svolgendo da tempo e che ha portato ad un avvicinamento concreto fra quella costruzione e l'Italia.

novembre 1936 - N. 324.

LORD LINLITHGOW, *The Federation of India* (pagg. 533-559); HITLER'S *Speech at Nuremberg sept. 9, 1936* (pagg. 540-550); TEXT OF GERMAN EVANGELICAL CHURCH LETTER submitted to Chancellor Hitler in June 1936 (pagg. 556-567); ADDRESS OF PAPE PIUS XI to Spanish Refugees Sept. 14, 1936 (pagg. 574-583).

Sono atti politici troppo noti perchè occorra richiamarne il contenuto.

dicembre 1936 - N. 325.

LORD LOTHIAN, *New League or no League* (pagg. 589-604); L. P. JACKS, *Alexander Hamilton and the Reform of the League: an historical Parallel* (pagg. 605-621), nonché: *A Demilitarized League of Nations* (pagg. 622-638); SIR R. BORDEN, *Collective Public Opinion* (pag. 639); INTERNATIONAL MONETARY AGREEMENT sept 25, 1936 (pagg. 640-641). Segue l'indice per materia di tutto il volume.

LORD LOTHIAN afferma che la Lega, trovandosi ad agire in un mondo di nazionalismi armati non può procurare la pace che cercando di contemperare le varie esigenze dei popoli. Esclude che la Lega possa usare la guerra per prevenire la guerra. JACKS prende lo spunto dall'opera svolta, all'inizio della fondazione della Confederazione americana, da ALEXANDER HAMILTON (1757-1804) per rintracciare gli sviluppi e gli insegnamenti che l'azione di lui ebbe in quel tempo e trarne norma per gli eventi odierni. La migliore trattazione dell'argomento è data dall'opera di FREDERICK SCOTT OLIVER: *A. H.*, (Macmillan 1906) nuova edizione 1930; e la conoscenza del pensiero di questo grande americano è di decisiva importanza anche nei riguardi della teoria economica, in quanto egli fu uno dei

più chiari ideatori del sistema creditizio americano: il suo insegnamento va tuttora meditato, come da queste pagine ha più volte ripetuto E. POUND.

Ma, nel campo politico, la sua azione era condizionata da circostanze profondamente diverse da quelle nelle quali si svolge oggi l'opera della Lega. Colà si trattava di Stati indipendenti, bensì, ma di comune origine etnica e senza storia; qui si tratta di Stati nazionali, con una storia secolare, con diversità di razze.

Comunque è opportuno aver notizia anche dell'esperienza americana.

Al riguardo della demilitarizzazione della Lega, il JACKS sostiene che non è possibile la *guerra alla guerra* e che la Lega deve trovare una base di coercizione morale anzi che militare.

f. s.

### **Monthly Review of Credit and Business Conditions of the New York Federal Reserve District, gennaio 1937.**

*Money Market in December 1936.* — Il 21 dicembre 1936 la Tesoreria rese noto che allo scopo di bilanciare e neutralizzare, agli effetti del credito interno, le influenze della importazione aurea dall'estero, sarebbero state effettuate vendite massive di titoli di Stato.

Infatti dal gennaio 1934 la giacenza aurea americana è aumentata di 4 miliardi di dollari, a causa del movimento monoverso e costante di capitali brevi, *hot money*, dal mondo impazzato. Questo fatto ha creato una base amplissima per l'espansione creditizia interna la quale, in agosto 1936, si valutava a circa 3 miliardi (*excess reserves*). Fu aumentato, bensì, il margine obbligatorio di garanzia, il 16 agosto 1936; e ciò ridusse a circa 1,8 miliardi le riserve eccedenti. Ciò malgrado in novembre 1936 questo eccesso, — sempre a causa dell'oro importato — era, di nuovo, a circa 2,3 miliardi di dollari, addensato a New York, il che impose al Governo una attenta manovra di redistribuzione spaziale disponibilità per evitare addensamenti pericolosi del potenziale creditizio in un ristretto anzi che negli altri. I prezzi dei Treasury Bonds sono andati costantemente aumentando di circa l'1 % nel mese di dicembre 1936 a causa dell'abbondanza monetaria e delle buone remunerazioni del denaro per impieghi similari a quelli, nel settore meramente creditizio (le *prime commercial paper* da 4 a sei mesi, venivano scontate ai 3/4 %!). Infatti quei buoni danno dal 2,75 % al 3,25 %!

Le accettazioni bancarie per il commercio internazionale proprio e l'altrui erano in novembre 1936 di 349 milioni contro 387 milioni nel novembre 1935: la riduzione colpisce esclusivamente le merci nazionali depositate nei magazzini generali. In dicembre 1936 le emissioni dei nuovi titoli a New York ebbe il record di 750 milioni di dollari. In complesso l'indice, per il 1936, della produzione e del commercio americano è stato del 15 % superiore a quello del 1935 e circa pari a quello del 1923-25.

febbraio 1937.

L'azione politica del F. R. S. tendente ad assorbire l'eccesso delle riserve bancarie è continuata a garanzia dei depositi, la quale è andata in azione il 1° gennaio 1937. Quest'opera è stata affiancata dal deposito ingente di fondi del

Tesoro affidato alle banche le quali sono state obbligate ad aumentare, per questa ragione, le loro riserve. I saggi monetari, notevolmente bassi, sono rimasti invariati. Sono, invece, aumentate le accettazioni bancarie da 349 a 373 milioni per maggiori cambiali di importazione ed esportazione. Le emissioni furono, nel gennaio 1937, di 580 milioni fra cui è notevole quella di 55 milioni per il Canada, con obbligazioni a 30 anni 3 %, e di 30 milioni a 7 anni al 2,25 %. L'oro importato, al netto, fu di 81 mil. di dollari di cui 61,6 dell'Inghilterra. Il commercio estero del 1936, fu di 24,53 (+ 7 %) all'esportazione e 2. 419 milioni (+ 18 %) all'importazione: dunque praticamente bilanciantesi.

marzo 1937.

L'eccesso di riserve delle banche di New York è stato sempre elevato, restando intorno ai 500 milioni al 1. marzo, dopo superate le esigenze di fine mese. Le accettazioni bancarie erano in gennaio 1937 a 387 milioni. Le emissioni furono 615 milioni, di cui 70 milioni per il Governo Argentino 35 anni, 4 % a 91 %, nonché 29 milioni per la Norvegia 26 anni, 4 % a 98,25, novazione di precedente debito. Si nota come l'annuncio del programma di riarmo del Governo inglese non abbia, il 16 febbraio, alterato alcunchè il corso del cambio dollaro-sterlina. Le importazioni auree furono nette, di 62,9 milioni di cui 35,7 dall'Inghilterra e tenendo conto di altre acquisizioni, la giacenza aurea è aumentata, nel mese, di 80 milioni di dollari.

f. s.

## Riviste giapponesi.

### **The Oriental Economist.**

*Non soltanto in conseguenza degli eventi, grandiosi ed epici, che si stanno maturando in Estremo Oriente, ma anche per una esigenza assoluta di completezza di informazioni, iniziamo con questo numero lo « spoglio » critico della più notevole rivista finanziaria nipponica. In esso daremo conto, con piena libertà di giudizio, con informazione precisa, con aderenza ai fatti; senza però dimenticare — come fanno gli inglesi, di solito — le grandi forze morali e spirituali del popolo giapponese; della situazione economico-finanziaria dell'Impero del Pacifico; dimostrando la forza e la debolezza del suo incedere; le favorevoli e avverse circostanze dalle quali è accompagnato e condizionato. Cercheremo di dare la esatta nozione di quelle che sono le basi sociali su cui consiste lo sforzo espansivo del popolo giallo; di comprendere e far comprendere la situazione in tutta la sua complessità grande e nei suoi sviluppi immediati e anche remoti.*

Gennaio 1937 (anno IV).

1936 *Increase in State Securities.* — Il 21 dicembre 1936 la Tesoreria imperiale emise 250 mil. di yen di buoni, per fronteggiare il disavanzo, i quali per 180 mil. furono assunti « a fermo » dalla Banca imperiale, e per 70 mil. dall'ufficio dei depositi bancari (specie di Cassa Depositi) della Tesoreria. Durante il 1936 furono, così, emessi 811 mil. di yen di tali buoni a 17 anni, i quali furono collocati per 691 mil. alla Banca e per 120 mil. all'ufficio dei depositi. Si rileva

che, tenuto conto delle obbligazioni redente, dei « buoni riso » in circolazione al 31-12-1936 per yen 416, invece di 421 mil. al 31-12-1935; il complessivo aumento netto nel debito flottante è stato, nel 1936, di 806 mil. di yen. A proposito dell'Ufficio depositi del Ministero delle Finanze, che amministra e sovrintende su tutte le disponibilità depositate presso le Casse postali, rileviamo dall'ultimo *Statistical Yearbook for 1936* che l'incremento delle sue disponibilità è stato, dal 1932 in poi, il seguente, in milioni di yen: 3.579; 3.731; 4.074; 4.276; 4.471.

*Easy money continues.* — Il portafoglio della Banca imperiale per titoli di Stato, nonostante l'assorbimento di nuovi 691 mil. di yen nel 1936, era aumentato nell'anno, di soli 100 milioni, giungendo a 829 mil. Segno è che per 591 mil. avvenne il collocamento di quei titoli presso banche private, con impiego di nuovo risparmio nazionale. L'importo della circolazione di biglietti era, alla fine del 1936, di 1.866 mil. con un aumento di 99 mil. rispetto alla fine del 1935; i depositi del Governo 107 (+ 4); i depositi delle banche 129 (+ 9); i prestiti e gli sconti 777 (— 99); il portafoglio titoli di Stato 829 (+ 100); la riserva aurea 712 (+ 112). Il costo del denaro fu del 2,56 % rispetto a 3,65 % del 1935.

*World Commodity Prices Reflected.* — Il livello dei prezzi ingrosso giapponesi era (1913 = 100) a 209,8 alla fine dicembre 1936, con un aumento del 16,6 % rispetto alla fine del 1935. Però l'indice delle merci interne era a 190,2 con un aumento del 3,2 %; mentre quello delle merci di importazione era a 306,6 rispetto a 236,5 con un aumento del 22,8 %.

*International Payments in 1935-36.* — Il bilancio dei pagamenti internazionali del Giappone per le partite invisibili si sarebbe saldato, nel 1935, su queste cifre (in mil. di yen):

I	1935	1934
A) Entrate ordinarie e ricorrenti	820,5	740,3
di cui: 1) Interessi . . . . .	26,7	22,5
2) redditi di servizi e imprese all'estero	213,5	186,9
3) noli . . . . .	303,2	251,5
4) assicurazioni	128,6	138,5
5) turismo . . . . .	95,3	89,2
6) redditi dello Stato	18,3	5,8
7) varie	35,2	45,8
 B) Entrate straordinarie . . . . .	 385,1	 314,3
di cui: 1) Investimenti stranieri in Giappone . . . . .	159,4	95,7
2) di rinvestimenti di capitale giapponese già impiegato all'estero . . . . .	225,6	218,6
 II		
A) Spese ordinarie e ricorrenti	042,3	596,0
di cui: 1) interessi . . . . .	134,8	124,0
2) redditi di servizi e imprese di stranieri	11,3	9,6
3) noli . . . . .	125,5	106,9
4) assicurazioni . . . . .	118,2	115,1

5) turismo . . . . .	68,9	65,8
6) spese dello Stato . . . . .	159,9	141,6
7) varie . . . . .	23,6	32,3
B) Spese non ricorrenti . . . . .	<u>756,6</u>	<u>497,7</u>
di cui: 1) Capitale giapponese investito all'estero . . . . .	579,9	398,5
2) esportazione di capitale estero già investito in Giappone . . . . .	176,7	99,3

Il tutto porta un saldo passivo di 193,3 e di 39,2.

*Tariff Reform and the Diet.* — Le necessità fiscali hanno imposto un aumento dei dazi deciso il 22 dicembre 1935 e attuato nel 1936 per facilitare il raggiungimento dell'entrata di 3.040 mil. di yen che è il massimo bilancio statale finora segnato. Sono state aumentate 692 voci su 1.610 e diminuite 62.

*Manchoukuo: Industrial 5 Years Plan.* — Il piano di valorizzazione dello Stato vassallo, nel secondo quinquennio della sua vita, a partire dal 1937 è stato fissato in 2.450 mil. di yen i quali si prevede di ottenerle: per 1.000 mil. dalla *South Manchuria Railway Co*; per 600-700 mil. dall'emissione di titoli di Stato del Manciuokuo; per 600 mil. da privati, imprese; per 100 mil. dalla Banca del M.; per 100 mil. da altre fonti. Il finanziamento della nuova regione conquistata dal Sol Levante è un capitale di grandissimo interesse per la nostra fase imperiale. Ne faremo studio *ad hoc*.

*Cotton Trade Holds its Own.* — Studio sull'andamento dell'esportazione delle cotonate che regge abbastanza bene il mercato mondiale.

*Share Subscription Payments Heavy.* — Le emissioni di azioni furono: per decimi richiamati (a) per aumenti di capitale (b); per nuove fondazioni (c) le seguenti in mil. di yen:

	(a)	(b)	(c)
1935 . . . . .	206	131	448
1936 . . . . .	353	228	676

KIYOSAKU NISHIHO, *Manchoukuo's New Fiscal Policy.* — Precisa e chiara indagine sulle condizioni del bilancio statale del nuovo Stato.

GUENTHER STEIN, *The « real income » from export Trade* — Importante articolo sul quale si indaga se e in quale misura si verifica una *svendita del lavoro* nazionale nelle esportazioni giapponesi rispetto a quelle inglesi. Se ne parlerà, presto, a lungo, come merita.

Seguono le accuratissime usuali tabelle statistiche aggiornate.

febbraio 1937.

*Shares, Bonds inland and abroad, and Political Crisis.* — La crisi che ha portato alla dimissione del gabinetto HIROTA, del gennaio 1937, ha avuto ripercussioni in borsa di lieve momento, sia per le azioni sia per le obbligazioni, in Giappone; ma ha avuto gravi conseguenze nelle quotazioni dei titoli giapponesi all'estero. Si indagano i fenomeni.

*Character of new Ministry.* — Dopo il fallimento dell'incarico al generale KAZUSHIGE UGAKI, il generale SENJURA HAYASHI è riuscito a formare il gabinetto,

del quale, dice l'A., non può affermarsi che sia infeudato al potere militare e alla casta *samurai* delle armi, perchè vi sono molti elementi correttivi, nei *borghesi* del ministero. È da rilevare che a governatore della Banca imperiale è stato chiamato SEIHN IKEDA, a succedere a EIGO FUKAI. Egli è stato uno dei più eminenti direttori del gruppo MITSUI (di cui si discorre in questo fascicolo, vide *Econ. Journal*). Questo significa che il partito militarista, volendo procedere all'attuazione del suo programma espansivo, ha dovuto allearsi con i *Zaibatsu*. Anche il ministro delle Finanze YUKI attuerà la riforma fiscale in modo da accontentare i desideri dei gruppi capitalistici. Così che, a far le spese di questa azione espansiva, svolta in Cina, sarebbe il popolo: ma, per quanto si è detto a suo luogo, non è così. Da leggere anche l'importante articolo politico, nel medesimo fascicolo, sulla presumibile politica del nuovo Ministero HAYASHI: *The Political Crisis*, nel quale si dà il testo integrale della dichiarazione del 30 gennaio 1937.

*Manchuokuo: Farm Boom replaces Building Activity.*

*Foreign Trade better in 1936:* infatti il nuovo Stato ebbe un bilancio mercantile meno deficitario del 1935 (in mil. di yen).

	1936	1935
Esportazione	598	421
Importazione	690	604
Deficit	92	183

*Japan-America Cotton Agreement.* — Notizie precise con i precedenti della questione, che ha portato prima alla lotta e poi all'accordo del 22 gennaio 1937.

*Japan-China Economic Co-operation:* chiarimento del punto di vista giapponese sulle basi e le condizioni che dovrebbero regolare la cooperazione fra i due paesi, e sulle basilari considerazioni politiche che debbono essere tenute presenti per far consistere su salde fondamenta la cooperazione medesima. L'articolo esamina la situazione cinese alla dimane del colpo di Sian Fu del generale CHAN SUEH LIAN, a carattere filo-russo e anti-nipponico.

*Rising Import Surplus:* esame statistico dell'annata 1936 del commercio estero giapponese.

*The Barter Terms of Trade:* ripresa, con sviluppi statistici assai importanti, del precedente notevolissimo studio dello STEIN di cui si parlerà a lungo.

*Ocean Transportation.* — Notizie precise e notevoli sull'accordo intervenuto fra la *Osaka Shosen Kaisha* e la *Kokusai Kisen Kaisha* per sottoporre questa al controllo di quella e che realizza uno dei più notevoli *pool* di noli del Pacifico.

Seguono le solite rubriche e tabelle statistiche.

## Riviste argentine.

### Situation des affaires en Argentine, par la Banque E. Tornquist, Buenos Ayres, gennaio 1937 - N. 213.

Il 23 dicembre 1936 è stata tenuta la sessione della Conferenza pan-americana a Buenos Aires, con l'intervento di ROOSEVELT. Il 1 dicembre 1936 è stato stipulato un trattato di commercio fra l'Argentina e il Regno Unito e rinnovato di un anno quello vigente con la Germania.

I redditi del Tesoro sono stati, in milioni di pesos carta:

	1935	1936
Entrate effettive . . . . .	892	961
Entrate per prestiti . . . . .	312	201
	<hr/>	<hr/>
Totale	1,204	1,165
	<hr/>	<hr/>
Spese	1,213	1,164

Oltre un terzo dell'entrata è dato dal gettito di diritti doganali di importazione ed esportazione.

Il debito pubblico argentino era alla fin d'anno il seguente (in milioni di pesos carta):

	1934	1935
Consolidato . . . . .	2.686	3.349
Buoni alla Cassa di Conversione . . . . .	145	—
Fluttuante . . . . .	864	104
	<hr/>	<hr/>
Totale	3.696	3 453

di cui esterno 1.275, e fra il quale sono 27 milioni di fluttuante. La situazione finanziaria delle Provincie è stata risanata con l'assunzione di una parte notevole del debito da parte del governo federale.

Il commercio estero è stato:

	1935	1936
Importazioni . . . . .	1.175	1.116
Esportazioni . . . . .	1.569	1.652
saldo	+ 395	+ 535

aprile 1937 - N. 214.

È stato stipulato un modus vivendi con il Perù il 4 febbraio 1937 e un trattato commerciale con l'Italia il 4 marzo, ed un'altra convenzione con l'Olanda.

I disoccupati sono stati, in giornate lavoro, di 1,3 milioni contro 2,6 nel 1935. Il costo della vita è stato di 109,41 (ott. 1933 = 100) nel 1936. Nel trimestre gennaio-marzo, la Tesoreria ha avuto i seguenti movimenti:

	1936	1937
Entrate . . . . .	273,7	338,1
di cui per operaz. di credito . . . . .	30,1	56,4
Uscite . . . . .	260,6	332,7

Il bilancio dei pagamenti della Repubblica è stato, nel 1936, il seguente (in milioni di pesos carta):

<i>Attivo</i>		<i>Passivo</i>	
merci . . . . .	1.656	merci . . . . .	1.162
guadagni sui cambi esteri e su importaz. non permesse pre- ventivamente . . . . .	143	servizio debito pubblico . . . . .	180
guadagni di vendita di divisa sul mercato libero . . . . .	20	servizi di altri debiti . . . . .	300
capitali nuovi dall'estero . . . . .	150	importazioni oro . . . . .	5
esportazione d'oro . . . . .	8	turismo e varie . . . . .	200
turismo . . . . .	20	supero . . . . .	192
varie . . . . .	42		
	<u>          </u>		
Totale	2.039	Totale	2.039

Il commercio estero è stato, nel trimestre, come segue:

	1936	1937
Importazioni . . . . .	289	307
Esportazioni . . . . .	410	840
Saldo +	120	532

l'aumento notevolissimo delle esportazioni è dovuto a maggiori quantità di prodotti agrari (grano, lana) e ad aumenti nei prezzi.

Le banche argentine hanno i bilanci segnati da queste cifre:

	<i>Depositi</i>	<i>Anticipazioni</i>	<i>Cassa</i>
Fine 1936	3.669	2.585	772
Fine 1935	3.356	2.454	827

*f. s.*



# LEGISLAZIONE

## NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme, sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero dei provvedimenti e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**(Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicate dal 1° luglio 1937-XV N. 150 al 31 agosto 1937-XV N. 202 compreso).**

### 1. — Bilancio dei pagamenti con l'estero.

*R. D. 19 aprile 1937-XV, n. 1077 (16 luglio).*

Approvazione del Trattato stipulato in Roma il 9 marzo 1937-XV fra l'Italia e l'Ungheria relativo all'estensione ai Possedimenti e Colonie italiane del trattato di commercio e di navigazione italo-ungherese del 4 luglio 1928.

*R. D. 13 maggio 1937-XV, n. 1221 (30 luglio).*

Proroga del termine di cui all'art. 1 del R. D. 14 ottobre 1932-X, n. 1438 per l'assicurazione dei rischi relativi ai crediti di esportazione.

*R. D. L. 1° luglio 1937-XV, n. 1275 (5 agosto).*

Approvazione dell'accordo che proroga al 30 giugno 1938-XVI la validità dell'accordo italo-austriaco del 7 novembre 1936-XV concernente il regime preferenziale in favore dell'importazione austriaca in Italia.

*R. D. L. 1° luglio 1937-XV, n. 1289 (6 agosto).*

Approvazione del protocollo stipulato in Roma il 26 aprile 1937 fra l'Italia e la Rumania per prorogare la data di denuncia eventuale previsto dall'art. 7 dell'accordo commerciale e dall'art. 12 dell'accordo per regolare i pagamenti fra i due paesi stipulati a Roma il 13 febbraio 1937.

*R. D. L. 8 luglio 1937-XV, n. 1413 (26 agosto).*

Trattamento doganale da applicare alle merci di origine e provenienza dalla Libia alla loro importazione nel Regno.

*R. D. L. 10 giugno 1937-XV, n. 1297 (7 agosto).*

Modificazioni circa il divieto di esportazioni di cose che abbiano interesse storico.

*R. D. L. 1° luglio 1937-XV, n. 1333 (11 agosto).*

Approvazione degli accordi di carattere economico stipulati fra l'Italia e la Germania il 14 maggio 1937-XV in Monaco di Baviera.

## **2. — Banche, credito, moneta, istituti di credito, valute, titoli di credito, borse.**

*R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400 (23 agosto).*

Disposizioni per la difesa del risparmio e per la disciplina della funzione creditizia.

## **3. — Politica economica corporativa.**

*R. D. L. 18 gennaio 1937-XV, n. 975 (5 luglio).*

Classificazione degli alberghi e delle pensioni.

*R. D. L. 29 maggio 1937-XV, n. 1267 (4 agosto).*

Provvidenze a favore della produzione serica per il quinquennio 1937-XV-1941-XX.

*D. C. G. 20 luglio 1937-XV, n. 1294 (6 agosto).*

Accordi economici collettivi per la disciplina della compravendita e della segatura dei marmi apuani.

*D. M. 9 agosto 1937-XV (13 agosto).*

Determinazione del contingente di alcool etilico di 1<sup>a</sup> categoria da liberare dal vincolo della destinazione a carburante durante l'esercizio 1937-38.

*D. C. G. 7 agosto 1937-XV (16 agosto).*

Divieto di esportazione e di riesportazione verso qualsiasi destinazione dei derivati del frumento.

## **4. — Attrezzamento economico della Nazione.**

*R. D. L. 25 marzo 1937-XV, n. 949 (1° luglio).*

Agevolazioni per la costruzione e l'attrezzamento di stabilimenti per la conservazione e la lavorazione e trasformazione di prodotti orto-frutticoli e di magazzini e sylvas da foraggi.

*D. C. G. 3 luglio 1937-XV (8 luglio).*

Concessione della garanzia statale alle obbligazioni miste ventennali, denominate « serie speciale Gestione ORI FERRO ».

*L. 7 giugno 1937-XV, n. 1020 (9 luglio).*

Disposizioni intese ad agevolare la trasformazione e l'ampiamiento di determinati stabilimenti industriali, al fine di apportare ai relativi impianti quei perfezionamenti tecnici che siano richiesti nel prevalente interesse del Paese.

*R. D. 25 giugno 1937-XV, n. 1022 (9 luglio).*

Norme per l'esecuzione della L. 26 dicembre 1936-XV, n. 2174 riguardante l'Esposizione Universale ed Internazionale indetta in Roma per l'anno 1941-XX.

*R. D. L. 1° luglio 1937-XV, n. 1030 (10 luglio).*

Proroga del beneficio della restituzione dei diritti di confine e della tassa di scambio sulle materie prime impiegate nella fabbricazione di automobili che si esportano.

*R. D. L. 11 luglio 1937-XV, n. 1050 (13 luglio).*

Modificazione del regime fiscale degli olii minerali e dei residui della loro distillazione.

*R. D. L. 28 aprile 1937-XV, n. 1057 (14 luglio).*

Costituzione dell'Ente del tessile nazionale con sede in Roma.

*R. D. L. 17 giugno 1937-XV, n. 1192 (27 luglio).*

Aumento del capitale dell'Azienda Minerali Metallici Italiani (AMMI) da L. 20.000.000 a L. 50.000.000.

*R. D. L. 14 luglio 1937-XV, n. 1243 (2 agosto).*

Provvedimenti per la produzione della gomma sintetica.

*L. 10 giugno 1937-XV, n. 1266 (4 agosto).*

Provvedimenti per la viticoltura e la produzione vinicola.

*R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1384 (18 agosto).*

Disposizioni per l'industria zolfifera nazionale.

*R. D. L. 15 luglio 1937-XV, n. 1397 (21 agosto).*

Aumento di L. 1.500.000 del contributo annuo dello Stato a favore dell'Azienda Carboni Italiani (ACAI) per gli esercizi finanziari 1936-37 e 1937-38.

## **5. — Finanza pubblica e legislazione tributaria.**

*R. D. 6 maggio 1937-XV, n. 1092 (17 luglio).*

Agevolazioni in materia di tasse sugli affari nell'Africa Orientale Italiana e in Libia.

*R. D. L. 1° luglio 1937-XV, n. 1362 (14 agosto).*

Proroga delle norme sulle fusioni di società commerciali, concentrazioni di aziende sociali ed emissione di azioni privilegiate.

## **6. — Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*D. C. G. 12 maggio 1937-XV (7 luglio).*

Costituzione in seno alla Corporazione della previdenza e del credito, di un Comitato consultivo per le assicurazioni sociali e private.

---

FINITA DI STAMPARE

IL 20 NOV. 1937-XVI

---

FURIO LENZI - *Direttore responsabile*

---

OFFICINA TIPOGRAFICA ROMANA \* BUONA STAMPA \* - ROMA - VIA EZIO 19



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI LUGLIO 1937 - XV

	TERMINE	LONDRA				PARIGI			
		30.6	10.7	20.7	31.7	28.6	9.7	20.7	30.7
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	110.55	128.12	132.95	132.84
	1 mese	—	—	—	—	118.30	129.32	135.10	133.865
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	120.05	131.97	138.45	136.215
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	—	128 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	132 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	—	129 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	134 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	133 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	—	131.—	135 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	133 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	—	132 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	137 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	134 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.93 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.98 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.97 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	22.42	25.86	26.69	26.6775
	1 mese	4.93 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.97 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	23.97	26.125	27.12	26.8825
	2 mesi	4.92 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.95 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.92 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.96 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	24.37	26.685	27.84	27.4025
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.65 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.72	21.68 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	513.875	591.75	610.50	612.50
	1 mese	21.60	21.65 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.72	21.68	—	—	—	—
	2 mesi	21.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.65 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.71 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.67 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.65 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.71 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.67	—	—	—	628.50
Amsterdam . Fior.	pronto	8.98 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.01 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	9.02 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.02 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1233.25	1421.50	1474.50	1472.50
	1 mese	8.98 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	9.01 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	9.01 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.97 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.00 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.00 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.98 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.99 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.99 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	15.12
Bruxelles . . Belga	pronto	29.32 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.59	29.59	378.625	435.25	449.—	448.625
	1 mese	29.33 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.58 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.59	—	—	—	—
	2 mesi	29.34	29.45	29.58	29.59	—	—	—	—
	3 mesi	29.34 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.44	29.57 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.59	—	—	—	460.625



# PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI LUGLIO 1937-XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	30.6	10.7	20.7	31.7	Modo di quotazione	30.6	10.7	20.7	31.7
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	140/9	140/3	139/8	139/8 1/2	consegna a pronto . . . .	20 1/16	20 3/16	19 15/16	20 1/16
						consegna a 2 mesi . . . .	20 1/8	20 1/4	19 15/16	20 1/16
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso {	—	—	—	—	al chg. di fino {	—	—	—	—
		—	—	—	—		—	—	—	—
	al dettaglio {	—	—	—	—		—	—	—	—
New York .	—	—	—	—	—	cents —				
						per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI AGOSTO 1937-XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	30.7	6.8	23.8	31.8	31.7	10.8	20.8	31.8	30.7	10.8	20.8	31.8	31.7	10.8	20.8	31.8	31.7	10.8	20.8	31.8
																	TELEGRAFICO			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	94.5625	94.6875	94.8125	94.4337	140.40	140.15	140.15	140.70	22.95	22.925	22.925	22.95	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	94.60	94.64	94.81	94.37	—	—	—	—	132.84	132.82	132.86	132.83	21.6775	21.70	21.7175	21.6375	4.97 <sup>14</sup> / <sub>16</sub>	4.9825	4.988125	4.966875
Parigi . . . . Fr. fr.	71.15	71.25	71.55	71.—	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	16.325	16.345	16.345	16.2875	3.75	3.755	3.75625	3.74125
Zurigo . . . . Fr. sv.	436.—	436.50	436.50	435.—	21.68 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20.70 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.72	21.63 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	612.50	611.75	611.75	613.75	—	—	—	—	22.9675	22.97	22.9725	22.95
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.97 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.98 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26.6775	26.63 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26.63 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	26.74	4.355	4.355	4.35375	4.35625	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1047.—	1048.25	1048.50	1047.50	9.02 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.04 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	9.03 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1472.50	1468.75	1469.50	1475.—	240.25	240.075	240.225	240.175	55.17	55.15	55.185	55.15
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.37	12.38 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.39 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	12.36 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	1052.—	1052.—	1075.—	1075.—	175.20	175.20	175.15	175.05	40.24	40.23	40.235	40.185
Bruxelles . . . Belg.	319.85	319.85	320.10	320.—	29.59	29.61 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.61	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	448.625	448.25	448.625	450.375	73.30	73.30	73.35	73.37	16.835	16.83	16.8525	16.8475
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	85	85	85	85	—	—	—	—	—	—	—	—	5.—	6.75	6.75	6.60
Copenaghen . Cor. d.	422.30	422.50	423.25	421.25	22.40	22.40	22.40	22.40	494.50	594.50	592.75	592.75	96.75	96.87	96.97	96.60	22.225	22.25	22.275	22.15
Oslo . . . . Cor. n.	475.35	475.55	476.40	474.15	19.90	19.90	19.90	19.90	667.50	666.—	667.50	668.—	108.95	109.05	109.15	108.70	25.025	25.05	25.075	24.95
Stoccolma . . Cor. s.	487.70	487.95	488.80	486.50	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	685.25	686.—	685.—	686.—	111.75	111.90	112.—	111.55	25.675	25.70	25.725	25.625
Helsingfors . M. f.	—	—	—	—	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	58.75	59.—	59.—	59.—	9.59	9.60	9.59	9.56	2.205	2.205	2.21	2.21
Vienna . . . . Sch.	357.91	357.91	357.91	357.91	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	421.—	421.—	421.—	421.—	82.30	81.35	80.90	80.—	18.85	18.88	18.88	18.86
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	425.—	425.—	425.—	425.—	83.50	83.125	82.15	81.375	19.75	19.75	19.75	19.75
Praga . . . . Cor. c.	66.33	66.29	66.27	66.37	142 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	142 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	143	142 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	93.—	93.—	93.—	93.30	15.20	15.18	15.19	15.20	3.48625	3.49	3.49	3.49
Varsavia . . . Zl.	359.15	359.70	359.55	357.85	26 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	509.—	505.—	505.—	504.50	82.70	82.70	82.40	82.40	18.93	18.93	18.93	18.93
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.—	20.—	20.—	20.—	—	—	—	—	—9125	—915	—915	—9125
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	216	216	217	216	62.30	61.80	61.60	61.60	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	670	670	670	670	16.—	16.—	16.—	16.—	2.55	2.525	2.475	2.50	—74	—74	—74	—74
Istanbul . . . L. t.	15.10	15.10	15.1025	15.102	6.17	6.18	6.20	6.20	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	26.—	26.—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.35	1.35
Montreal . . . Doll. c.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.97 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.98 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—	4.355	4.35375	4.35375	4.356875	99 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	100.—	100.—	100.—
Yokohama . . Yen	—	—	—	—	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.18	6.18	6.18	1.265	1.265	1.265	1.265	—29	—2909	—2912	—29
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	—	—	—	—	—	—	—	—	—296	—2965	—3025	—3012
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	1.635	1.635	1.635	1.635	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.75	5.755	5.74	5.75	16.45	16.46	16.545	16.45	6.825	6.825	6.825	6.825	1.3175	1.32	1.315	1.3175	—3087	—3089	—3094	—3081
Rio de Janeiro - Milr.	—	—	—	—	3 <sup>1</sup> / <sub>4</sub> d.	3 <sup>3</sup> / <sub>16</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>16</sub> d.	1.28	1.28	1.28	1.28	—29	—275	—28	—28	—0839	—084	—0841	—0837



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI AGOSTO 1937-XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		31.7	10.8	20.8	31.8	30.7	10.8	20.8	31.8
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	132.84	132.82	132.86	132.83
	1 mese	—	—	—	—	133.865	133.62	133.66	133.455
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	136.215	135.67	137.31	135.88
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	133 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	133 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	133 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	133 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	133 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	134 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	136 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	134 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	134 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	135 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	137 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	135 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.97 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.98 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	26.6775	26.63 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26.63 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	26.74
	1 mese	4.96 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.98	4.98 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	4.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	26.8825	26.82 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26.84 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	26.885
	2 mesi	4.95 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.97 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.97 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.95 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.94 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.97	4.97 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	27.4025	27.28 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	27.59 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	27.365
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.68 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	20.70 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.72	21.63 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	612.50	611.75	611.75	613.75
	1 mese	21.68	20.69 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.70 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.62	—	—	—	—
	2 mesi	21.67 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	20.68 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.69 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.61	—	—	—	—
	3 mesi	21.67	20.67	21.68 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.59 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	628.50	624.75	633.75	629.—
Amsterdam . Fior.	pronto	9.02 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.04 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	9.03 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	1472.50	1468.75	1469.50	1475.—
	1 mese	9.01 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	9.03 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	9.03 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.99 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.02 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.02 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.98 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.99 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.98 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	15.12	1499.25	1521.—	1511.—
Bruxelles . . Belga	pronto	29.59	29.61 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.61	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	448.625	448.25	448.625	450.375
	1 mese	29.59	29.61 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.61	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.59	29.61 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.47 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.59	29.60 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.60 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.47 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	460.625	457.75	463.625	461.375



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI AGOSTO 1937-XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	31.7	10.8	20.8	31.8	Modo di quotazione	31.7	10.8	20.8	31.7
Londra . . .	s. e d.					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	139/8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	139/5	139/4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	139/11	consegna a pronto . . . .	20 <sup>4</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	20 <sup>4</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino — <sub>4</sub>					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } — —	—	—	—	—	al chg. di fino } — —	—	—	—	—
	al dettaglio } — —	—	—	—	—		—	—	—	—
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45	

## MERCATO NUMISMATICO

### NEGOZIANI DI MONETE ANTICHE :

*M. Baranowski*: Roma, Corso Umberto, 184.

*Medagliere e Biblioteca Eclettici* (G. Blanes) - Roma, via S. Maria in Via, 9 -  
Telef. 64387.

*Oscar Ravel*: Marseille, Boulevard de Lorraine 7, Pointe Rouge.

*P. & P. Santamaria*: Roma, piazza di Spagna, 35.

*J. Schulman*: Amsterdam, Keizersgracht, 448.

### RESTAURATORI DI MONETE :

*Michele Vita*: Roma, via Quattro Fontane, 29.

---

## L'ECO DELLA STAMPA

UFFICIO DI RITAGLI DA GIORNALI E RIVISTE

FONDATO NEL 1901

(C. P. E. MILANO - N. 77394)

**Direttore: UMBERTO FRUGIUELE**

---

Via Giuseppe Compagnoni, 28 - MILANO (4/36) - Telefono N. 53-335

Corrispondenza: CASELLA POSTALE 918 - Telegrammi: ECO STAMPA MILANO

---

**Corrispondenti in tutte le principali città del mondo.**

---

SPAZIO DISPONIBILE

# I LAVORATORI E LA POLIZZA XXI APRILE DELL'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

Sorretto dalla sua potenza finanziaria e sospinto dal fermo proposito di uniformare sempre più la propria attività all'ordine del Duce di « andare verso il popolo », l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni ha tempo addietro creato, nell'ambito delle assicurazioni popolari, una nuova polizza, che, per arditezza di applicazione tecnica e per larghezza di vedute nella concessione di provvidenze di carattere sociale, ha avuto l'onore dell'elogio e dell'approvazione del Duce e l'alto Suo consenso di potersi denominare

## POLIZZA XXI APRILE.

È bene ripetere che le condizioni particolarissime di questa polizza sono state studiate e concretate in piena collaborazione con le Confederazioni Nazionali Fasciste dei Lavoratori in modo da costituire, particolarmente nelle finalità sociali, una integrazione di quelle attribuite alle « assicurazioni popolari » ordinarie, di cui più sopra si è fatto cenno.

Ecco le particolari clausole all'uopo aggiunte nella « Polizza XXI Aprile »: 1° estensione anche al caso di infermità, derivante da infortunio o malattia, della sospensione temporanea del pagamento del premio finora limitata ai casi di disoccupazione o di servizio militare; 2° liquidazione anticipata di una metà del capitale fissato in polizza, oltre all'esonero dal pagamento dei premi per l'altra metà, se l'assicurato, venga ad avere sei figli viventi nati dopo la stipulazione del contratto; 3° liquidazione anticipata di una metà del capitale segnato in polizza, con diritto ad incassare l'altra metà al più tardi dopo cinque anni dal pagamento della prima, nel caso in cui si verifichi l'invalidità totale prevista dalle condizioni generali del contratto. E ciò fermo restando l'esonero dal pagamento dei premi riferentisi alla parte della somma assicurata che rimane in vigore; 4° abolizione del costo di polizza.

Si tenga presente che anche gli assicurati con la

## POLIZZA XXI APRILE

partecipano agli utili d'esercizio dell'Ente ed hanno diritto a godere di molte provvidenze sanitarie, che l'Istituto Nazionale Assicurazioni ha organizzato a favore di tutti coloro che ad esso hanno affidato ed affidano i loro risparmi.

Con l'occasione è doveroso portare a conoscenza del pubblico che molte Aziende e Stabilimenti Industriali hanno dato all'Istituto la più attiva collaborazione per la diffusione della « Polizza XXI Aprile » fra le masse dei propri dipendenti, sia contribuendo nel pagamento dei premi, sia, in pieno accordo con i lavoratori, facendo la trattenuta dei premi sulle mercedi, sia, in genere, affiancando efficacemente la propaganda svolta dall'Istituto per tale forma assicurativa.

*L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni vi prega di accogliere con amicizia ed ascoltare con attenzione i suoi agenti produttori.*

# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

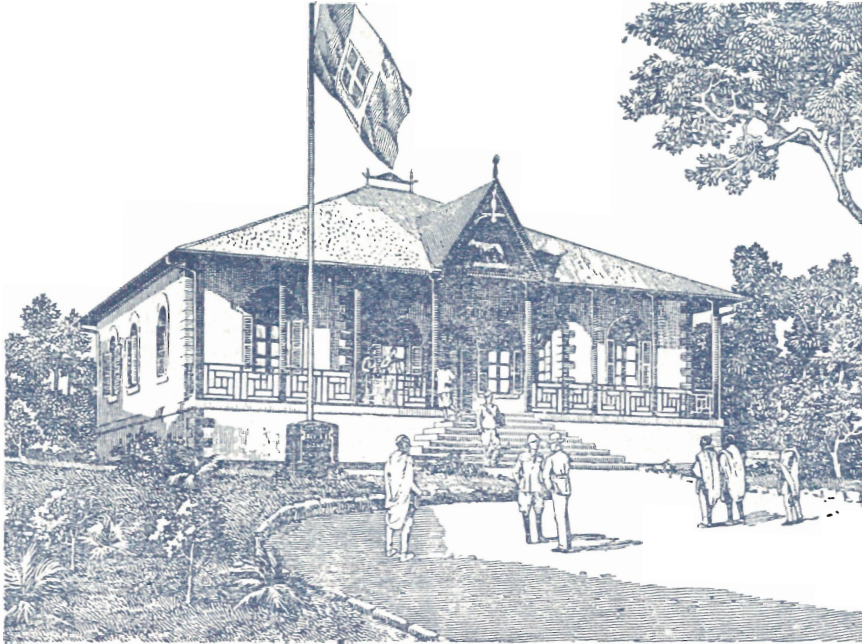
FURIO LENZI, *Direttore fondatore*

---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI

ROMA

ANNO XXXIV, N. 9-10 — SETTEMBRE-OTTOBRE 1937-XV



ADDIS ABABA

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

GIUSEPPE BEVIONE, *Senatore del Regno*

FRANCESCO SPINEDI, *della R. Univers. di Roma*

FURIO LENZI - *Direttore - fondatore*

*Segretario di Redazione* - ANNA M. RATTI

---

## PAREGGIO FINANZIARIO E BILANCIO ECONOMICO

*Alle necessarie e predisposte scadenze e con la gradualità sicura e ferma che è propria dei popoli forti, saggiamente governati, il ministro di Revel ha attuato, agli ordini del Duce, un secondo provvedimento di finanza straordinaria. L'imposta eccezionale sul patrimonio delle società per azioni, intende far contribuire adeguatamente alle spese eccezionali, che sono state causate al Tesoro dalla congiuntura politico-economica mondiale in corso di sviluppo, tutta una massa di ricchezza che, normalmente, non è agevole mettere a contributo. Non che le società anonime non paghino le imposte e gli altri gravami i quali hanno la loro base imponibile sul reddito: ma si tratta, in questo caso, di un provvedimento di « emergenza » finanziaria, per il quale tutto il patrimonio della nazione è chiamato a contributo. Quindi alla eccezionalità delle esigenze, doveva corrispondere una adeguata straordinaria procedura tecnico-fiscale. E, dopo maturo esame, nonostante le difficoltà gravi e obiettive, che crea la intricata materia imponibile, su cui verte il tributo, possiamo affermare, senza timore di smentite, che lo strumento escogitato dal Ministro di Revel è tecnicamente efficiente, duttile e adeguato allo scopo da raggiungere.*

*Questo era ben precisato nella sua misura e nelle sue finalità: dare un gettito al Tesoro, corrispondente alla capacità contributiva di quegli enti e adeguato alle necessità eccezionali del bilancio italiano; essere di natura « perequativa » fra le varie categorie di contribuenti, in modo da evitare punte di pressione su alcuni e zone di esenzione a favore di altri. I proprietari di immobili, nonostante il « blocco » per due anni, del loro red-*



dito, attuato con il divieto ad ogni revisione all'insù dei canoni di affitto degli stabili o dei fondi rustici, sono stati chiamati, or è un anno, a contribuire nella misura del 5 % del loro patrimonio immobiliare. Sulla forma tecnica del tributo, la quale ha disposto, genialmente, le possibilità notevoli di manovra creditizia, con le esigenze fiscali; si disse ampiamente a suo tempo, e non occorre, qui, di ritornare.

Occorreva, anche per ragioni di giustizia finanziaria, chiamare a contributo le forme della ricchezza mobiliare, dopo aver precettato quella immobiliare. Poichè in un periodo storico, denso di destini in maturazione, come quello in cui viviamo, non è pensabile che non vi sia, da parte di un regime politico il quale fonda la sua essenza dottrinarìa e la sua pratica attività, sul rispetto della giustizia sociale, la più accorta preoccupazione della perequazione dei pubblici gravami fra le varie forme della ricchezza nazionale. Questo aspetto perequativo e di equità fiscale, del provvedimento in esame, non va dimenticato, perchè chiarisce non soltanto la misura del tributo, ma anche la individuazione della base imponibile.

D'altronde, nei riguardi dei riflessi che i provvedimenti eccezionali adottati hanno avuto nella vita economica del paese, dopo un anno di applicazione del tributo fondiario, si deve rilevare, che il mercato ha corrisposto con una mirabile elasticità al gravame impostogli. Di ciò va data lode in primis alla inesauribile capacità di ripresa economica del popolo nostro, che è alimentata dal suo senso responsabile di disciplina, dalla sua sostanziale frugalità, dalla sua dedizione consapevole alla volontà che ne guida i destini per le vie grandi del mondo. Ma va anche rilevato come questo manifestarsi delle virtù innate della nostra stirpe, sia reso possibile e facilitato dalle provvidenze tecniche adottate, dalla loro aderenza alle forze che si devono regolare, dalla perizia con cui si accompagnano i fenomeni di reazione, inevitabili anche se gravi e dolorosi, alle sollecitazioni adottate per conseguire gli scopi che ci si prefigge.

Tutto ciò va precisato con compiacimento consapevole e a conferma della più volte rilevata possibilità di « manovra », e delle sue quasi miracolose e illimitate riserve utili, che possono venire impegnate nel giuoco, serrato e impegnativo, nel quale tutti i popoli stanno mettendo la « posta » del loro avvenire.

Va, soprattutto chiarito; per rivendicare a noi stessi e agli altri, agli stranieri che si impancano a giudici del nostro paese e che misconoscono, in modo piramidale e totale, le forze efficienti di cui disponiamo. A questo riguardo crediamo necessario e doveroso esprimere, rudemente, alcune nostre maturate idee con la speranza, anche se tenue, che servano a far comprendere qualcosa delle cose nostre oltre i confini.

Fino a che i paesi ricchi, quelli che sono satolli di opulenza e non hanno l'assillo della creazione quotidiana della propria fortuna, non comprenderanno la decisiva importanza, soprattutto pratica e monetizzabile

dell'apporto che le « forze spirituali ed energetiche » danno alla risoluzione dei problemi economici di massa, i quali sono propri dell'attuale fase di civiltà, il mondo vivrà, perpetuamente, in uno stato di incomprendione pericolosa e quanto mai miserevole. Poichè non ci si rende conto, talora, con il necessario rilievo che merita, di un fatto tipico del nostro tempo: le « correnti » intellettuali e spirituali, sono monoverse e univoche. Si partono dai paesi poveri, proletari, energetici, come slancio e ansia di conoscere e di « comprendere » le esigenze, i modi di vita, le concezioni del mondo, i quali sono caratteristici e servono di direttiva ai paesi ricchi. Ma questi, inorgogliiti dalla loro annosa incapacità organica — nata dalla desuetudine — di comprendere e di curarsi dei fatti e delle esigenze altrui, cioè dei paesi poveri, in cerca di lavoro e di pane; sono restati avvvinghiati su posizioni ideali, su « quadrature » spirituali, su concezioni storiche, le quali sono state per sempre travolte dalla evoluzione dei tempi e delle coscienze, senza che di questo disastro essi siano consapevoli!

Questo spiega la colossale incomprendione, gli errori marchiani d'ordine tecnico, commessi anche nei settori tradizionalmente signoreggiati dalle competenze specifiche da essi acquisite con l'esercizio secolare di attribuzioni direttive mondiali, come quelli: finanziario, mercantile ed economico in genere. Spiega come e perchè i giudizi emessi dagli anglosassoni, sulle varie manifestazioni e gli orientamenti della politica economica dei paesi giovani ed espansivi, siano stati quasi sempre smentiti dalla realtà storica ed effettuale. Infatti nel fare la ricognizione delle componenti elementari l'andamento dei fenomeni osservati si è sempre misconosciuto l'apporto decisivo e incommensurabile, (almeno statisticamente) che dà alla soluzione de plano di molti problemi tecnici; l'entusiasmo; le emozioni; la volontà eroica; lo spirito di sacrificio; la frugalità essenziale; il disprezzo per la vita comoda quando debba essere conquistata a prezzo di gravi rinuncie d'ordine spirituale, le quali sono state, in ogni tempo, le forze efficienti e propulsive della storia!

Questa incomprendione, crassa e presuntuosa dei popoli ricchi è uno degli aspetti più pietosi e umanamente desolanti di questo periodo storico: poichè esso è indice infallibile che la potestà di guida e di direttiva dei popoli dominanti nei settori economici della vita mondiale, non trova più alcuna corrispondenza con le esigenze spirituali, morali, sociali le quali sono il vero e unico substrato della potenza imperiale e della potestà di comando fra gli uomini.

Ciò si è detto non per fare uno « sfogo » che potrebbe essere del tutto inutile, ma per precisare quali sono i punti di dissenso più gravi; le ragioni fondamentali di incomprendione che dividono, più assai di insuperabili abissi tellurici, il nostro mondo ideale e spirituale, da quello tipicamente anglosassone e dalle sue diramazioni mondiali. Chiarito questo

punto di partenza, profondamente diverso, restano individuate anche le ragioni più concrete e tecniche che danno origine alle divergenze di fatti e di opinioni in ordine al settore finanziario.

*L'Italia ha fatto e, per quanto è possibile prevedere, « farà da sè », per risolvere le sue difficoltà d'ordine economico-finanziario. Questa realtà in atto, che non è stata intaccata dalle « sanzioni »; che si realizza da oltre tre anni; nonostante un complesso di compiti intrapresi e attuati, i quali, ognuno per sè, potrebbe, da solo, impegnare a fondo per decenni la forza di lavoro di tutto un popolo operoso; questa realtà è una « diavoleria » che scompiglia gli orientamenti dei banchieri della City, dei « benpensanti » commercianti di Londra e del Commonwealth, come fenomeno incomprensibile e urtante! Ohibò: se l'Economist; se il Financial News; se il Financial Times; se lo Statist; che hanno uno « staff » destinato a seguire le vicende, da anni, di tutti i paesi del mondo; se gli « esperti » adusati a graduare e a misurare con infallibilità ogni manifestazione della vita economica dei popoli, affermano e documentano, che l'Italia non ha « risorse » proprie; che lo slancio imperiale ed espansivo del Giappone, finirà per rifrangersi come marea sulla sabbia delle difficoltà economiche; che la Germania, ingabbiata dal marco ancorato ad una quota internazionale ormai superata, in misura assoluta e relativa, dalla nuova congiuntura mondiale, non potrà risolvere in alcun modo il suo cruciale problema della autarchia economica; perchè preoccuparsi? La calma, glabra e gaciale, dei banchieri di Londra è imperturbabile: come il nocchiero di Tibullo ripete, sorridendo, a sè: « alios vidi ventos, aliasque procellas! ». Il redde rationem non può tardare! E allora si vedranno le pecorelle smarrite ritornare all'ovile; si vedranno i regimi autoritari crollare sotto il peso della loro incapacità a risolvere i problemi essenziali della vita economica dei popoli governati, e il capitalismo, come ordinamento economico, come organamento politico-sociale-giuridico, tornerà ad imperare al di sopra dei confini nazionali, oltre le frontiere, nella internazionale finanziaria che coonesta e rinsalda — senza apparire! — il predominio di poche e scarse minoranze sulle plebi destinate a perpetua pastura!*

*Ebbene: si disingannino, si disilludano codesti aristarchi di ben modesta levatura. La potenza finanziaria dei popoli giovani consiste su basi che, statisticamente, non sono rilevabili; ma hanno una così tetragona forza di resistenza alla pressione, che non mai si vide stratificazione geologica altrettanto salda e compatta. Fino a che la concezione dell'uomo sia basata soltanto sulla espressione monetaria del reddito da lui conseguito, fino a che non si abbia il coraggio morale e la maturità spirituale di saper rinunciare — e di comprendere le motivazioni della rinuncia — ai beni materiali di questo mondo, quando si debba pagare il costo per conseguirli in sacrificio di morale dignità, in rinuncia di vera libertà nazionale; non si potrà avere, mai, una adeguata valutazione storico-politica*

*dei fatti economici, la quale è la sola che deve guidare gli uomini consapevoli e responsabili.*

*Il popolo italiano è contento, vive allegro e sereno, lavora come un martire e come un « negro » con una capacità produttiva elevatissima, per un tenore di vita che non manca affatto non solo del necessario, ma offre margini per l'elevamento morale e spirituale delle famiglie operaie, crescenti di numero e di esigenze! Ma in esso non c'è tutto quell'« orpello » di falsa civiltà, quella barocca manifestazione di larghezza, quella espressione presuntuosa di ostentata ricchezza, senza la quale l'operaio inglese, quello svedese, quello australiano e altri situati nel paese di bengodi della « sterlingaria », si considererebbero forse, come ridotti allo starvation standard, ad una vita prossima alla inazione. Certo sarebbero uomini infelici, insoddisfatti, malinconici e inaciditi, e non lavorerebbero con entusiasmo.*

*Altrettanto può dirsi del popolo giapponese, nonostante la organizzazione a tipo feudale finanziario-industriale, dalla quale è formalmente diretta la struttura sociale di quel lontano Paese.*

*Così, ancora, è il caso del popolo tedesco. Naturalmente i governi di questi paesi, ciascuno secondo le proprie possibilità, nei limiti concreti che condizionano la vita e le disponibilità energetiche di quelle nazioni, han fatto ogni sforzo, han provveduto con ogni mezzo a migliorare il tenore di vita delle popolazioni amministrate. In questa volontà di potenziamento del benessere del popolo lavoratore, nessun condottiero ebbe mai adeguato rivale come non ne ha MUSSOLINI. La politica autarchica come venne rilevato da queste pagine, più volte, ha appunto una precisa, netta, decisa finalità protettiva del tenore di vita del popolo, dei paesi proletari; il riarmo è una necessaria, anche se non desiderata e desiderabile esigenza, per presidiare il lavoro di queste nazioni espansive, alle quali compete il merito e l'onere di far progredire la storia e la civiltà, altrimenti decadenti, uccise dalla gotta obesa di coloro che non hanno più aspirazioni e forza propulsiva, perchè tutto conseguirono e possiedono. Anche dall'aspetto finanziario e fiscale della gestione del bilancio statale nel complesso della economia nazionale, i paesi proletari hanno una possibilità di ripresa e una efficacia di manovra, la quale si fonda, essenzialmente, su quelle energie, virtuali e potenziali, del popolo le quali si manifestano nella sua frugalità e nella sua virtù di sacrificio consapevole, generosissimo e illimitato.*

\* \* \*

*La mobilitazione tecnica di questa « massa di fuoco », di questa capacità così elevata di sopperire con nuovo lavoro, con crescente slancio produttivo, alle esigenze create dal progredire della Patria nel mondo; merita qualche considerazione d'ordine concreto, che ci riguarda da vicino.*

*Si tratta di vedere come e qualmente il camerata Ministro delle Finanze potrà « spostare » sul piano — poniamo, in via di ipotesi — dei 24-25:*

miliardi di lire, il bilancio ricorrente e normale, quale riteniamo sarà quello dell'Italia imperiale di domani. A questo traguardo si va avviando, con calma tempestiva, tutta la manovra finanziaria fiscale in atto, da noi. Naturalmente quell'ordine di grandezza, sul quale abbiamo fissato le idee tanto per ragionare su basi concrete, va inquadrato nel complesso del reddito nazionale, il quale deve alimentare bensì, ma anche essere alimentato dalle spese, dalle direttive di impiego della potenza d'acquisto e della capacità di lavoro del popolo, sotto la guida statale. Valutando, in base ai prezzi odierni, quel reddito intorno ai 110 miliardi (cifra indicativa, come ognuno sa, la quale è suscettibile di notevoli variazioni per effetto delle annate agrarie buone o cattive e di altri enti non del tutto dominabili dalla volontà umana!) si avrebbe un gravame che, per il solo bilancio statale, giungerebbe, nella sua misura bruta, a circa il 25 % del reddito. Tenuto conto degli altri gravami a carattere di imposte, tasse, tributi locali, dei contributi sindacali, assicurativi obbligatori o non, riteniamo che si giunga e forse si sorpassi la cifra di 10 miliardi annui

Sarebbe, dunque, una percentuale del reddito nazionale, pari a circa il 33 % (e forse anche superiore), che avrebbe una destinazione, che obbedirebbe a comandi e a direttive di impiego, nettamente pubblicistiche e non privatistiche; raggiungendo, indubbiamente, un carico fiscale che può considerarsi, in sé e per sé, al « limite della rottura ». Come si farà — può domandarsi il pensoso lettore — a sopportare un simile gravame? Crediamo, meditatamente, che la forza di sopportazione, senza grandi scosse e senza attriti dolorosi, di un carico fiscale che in altri tempi sarebbe stato assurdo considerare in concreto, potrà e sarà certamente trovata dal popolo lavoratore e dalla ricchezza privata nazionale purchè siano verificati alcuni presupposti di fatto, d'altronde già in atto, e che condizionano, il nostro avviso, il buon esito della manovra:

a) lo spostamento dei prezzi interni, sia dei servizi (remunerazioni), sia dei beni conseguiti dall'attrezzatura produttiva, su un livello adeguato, in modo che il reddito nazionale raggiunga almeno i 125-130 miliardi di lire annui nella sua espressione monetaria. Tanto meglio se questa cifra — che, ricordiamo, rappresenta « ordine di grandezza » e non precisazione quantitativa — potrà essere raggiunta senza toccare il livello dei prezzi esistenti ora; e sia conseguita con un aumento nella quantità delle produzioni ottenute! Non si creda che questa mèta sia pressochè impossibile a raggiungere per la via indicata: basterebbe avere una serie di annate agrarie fortunate; un rapido maturare delle possibilità produttive create con le nuove attrezzature tecniche costruite; perchè si possa quasi toccare con mano quella cifra. Ma siccome non è nostro costume di baloccarci con possibilità problematiche anche se fondate, com'è questa di cui si discorre; preferiamo di considerare quello « slittamento » dei prezzi, come un mezzo tecnico necessario per giungere al traguardo;

b) il ricorso coraggioso, lungimirante, largo, a operazioni finanziarie di Tesoreria, le quali permettano di raccogliere, per mezzo del credito, cioè mobilitando il risparmio nazionale, quelle disponibilità che servano a « lubrificare » il disavanzo — inevitabile — del bilancio dello Stato. È quanto sta facendo con trepida cura, il camerata di Revel, il quale procede con una cautela tempestiva, accorta, serena, a « precettare » con consumata perizia di banchiere e senza turbare il mercato, i rigurgiti di risparmio monetario, indifferenziato, che sono affidati alle centrali di raccolta dell'organismo creditizio del paese. Questo mezzo tecnico, merita attenta considerazione, perchè il suo costo sociale, cioè il suo gravame sul reddito nazionale, non incide sulle disponibilità di lavoro esistenti: non crea domanda statale di lavoro nuovo sottraendolo, in concorrenza, a quella privata; non modifica i quadri di lavoro della nazione. Ma effettua uno spostamento del comando sulla ricchezza già prodotta, alla quale viene attribuito, per esigenze inderogabili create dalla divisione del lavoro e dalla perpetuità dello sforzo umano, il potere di prelevare una parte dei beni che si creeranno in futuro, perchè alla produzione di questi, essa ha collaborato, inibendosi il consumo, nel momento in cui quella ricchezza fu conseguita;

c) l'abolizione di ogni indiretto, surretizio, camuffato potere fiscale esercitato da coloro cui lo Stato concede, per una singolare e strana delegazione di sovranità, la facoltà di « tassare » il popolo, per mezzo di prezzi monopolistici, di tariffe incontrollate, di divieti di importazione e di tutta l'altra infinita serie di provvidenze tecniche escogitate per attuare l'« intervento » dello Stato nella vita economica. A quanto ammonta questo gravame che si aggiunge, sugli omeri del contribuente già carichi « al limite »? Non è facile precisare: ogni prezzo del nostro listino mercantile è, oggi, non espressione di costi di produzione in concorrenza, ma vera tariffa; vero « prezzo politico », fissato con criteri, con modalità le più varie e, finora, più impensate. Questo spiega e giustifica il come e il perchè non sia diffusa la consapevolezza di questo potere fiscale che contende, corrode, sottrae con svariati mezzi, al camerata di Revel, già così gravato di arduo e ponderoso compito, la materia tassabile, il reddito del contribuente! Troppo diverse e complicate sono le manifestazioni di questo intervento fiscale esercitato fuori dei poteri di comando diretto del Ministro delle Finanze; perchè sia facile averne la consapevolezza caso per caso.

Sappiamo bene che quanto chiediamo è di difficilissima attuazione, perchè il sistema che si è venuto creando con queste superstrutture industriali, agrarie, produttive, a finalità sociali, corrisponde a una esigenza contingente, organizzativa, della nostra nuova struttura economica. Sappiamo benissimo che non si può sostituire un prelievo diretto sul reddito per corrispondere, con il suo gettito, un congruo premio alle produzioni che si tratta di potenziare o creare di bel nuovo. Sappiamo benissimo che quan-

*do, com'è nel caso nostro attuale, tutte indistintamente le possibilità contributive devono essere impegnate per fronteggiare le esigenze che si prospettano; non è pensabile, con serietà di intenti, di voler ricorrere soltanto o prevalentemente alle imposte sui redditi, anzi che ai gravami sui consumi, e ciò allo scopo di tutelare, in concreto, anche nella politica fiscale, il tenore di vita del popolo!*

*Sappiamo, inoltre, con precisa consapevolezza che quando si debbono tassare i consumi, specie nelle imposizioni gravanti le forme energetiche produttive, necessarie ad attuare altri circuiti economici — tassazioni delle materie prime ecc. —, i produttori di esse sono più scaltri, più adatti, più efficaci tassatori, dei funzionari ministeriali, cui dovrebbe, in caso contrario, spettare l'oneroso incarico. Molte aziende vengono tassate, infatti, con questa forma privatistica di imposizione con una tale sapienza di accertamento della « capacità contributiva » che non sarebbe, per certo, nè raggiunta nè sorpassata dalla burocrazia. E su ciò nulla quaestio. Ma bisogna che tutti, specie il camerata di Revel abbiamo la precisa consapevolezza di questa larga zona di interferenza fra la tassazione statale e quella, sia pure con finalità sociali, privata perchè altrimenti si perde il quadro complessivo della situazione; si naviga nel buio: mentre, ora, più che non mai, è indispensabile una cristallina chiarezza dei confini esistenti fra il pubblico e l'individuale. Nell'indistinto, potrebbe essere facile dimostrare che quanto va attribuito al privato, resta invece pubblico: mentre in questa materia delicata, occorre molta precisione e decisa chiarezza. Appunto perchè i confini tendono altrimenti a diventare nebulosi, imprecisi, coperti da zone d'ombra che noi non amiamo!*

\* \* \*

*Si è detto che il gravame per il servizio dei debiti pubblici non costituisce un peso netto, un prelievo integrale dal reddito nazionale. Esso è, infatti, uno spostamento della ricchezza prodotta che si effettua fra cittadini e che non si computa nell'importo del reddito nazionale, il quale deve essere misurato per via « inventariale », determinando le quantità dei beni prodotti e i servizi prestati, e se ne determina il valore in base ai prezzi di mercato. In questa valutazione, esulano, evidentemente, i rapporti creditizi che si elidono fra debitore e creditore. Poichè, dunque, il servizio annuo del debito pubblico non entra, in se e per sè, nell'importo del reddito nazionale; non può nè deve essere calcolato quando si voglia esprimere, in misura percentuale, il gravame fiscale complessivo. Ma il debito pubblico ha questo di particolare, rispetto a quello privato: che questo si ritiene, per tacita tradizione ideale, un fattore di ricchezza, uno strumento socialmente utile (tanto che molti pensatori hanno teorizzato la necessità di un vasto indebitamento se si vuol creare il benessere!); mentre il debito pubblico si ritiene inconsciamente, un peso netto per lo sforzo produttivo del paese in*

quanto sottrae, in avvenire, la ricchezza da chi la produrrà, con il suo sforzo, per darla in parte, a coloro che, in passato, hanno mutuato allo Stato i loro capitali a fronte di spese che non danno più alcuna utilità e che, quindi non hanno collaborato al benessere.

È quest'ultima affermazione, apoditticamente trapassatasi da Riccardo ad Adams, e da questi nelle opere di coloro che hanno preso le loro idee come verità sacre, accettate senza rifletterci su; che è in netto contrasto, non soltanto dialettico ma storico concreto, con la realtà.

Chi può dire che le attrezzature create dallo Stato mediante il debito pubblico, siano meno redditizie (nel complesso dello sforzo produttivo della nazione) degli impianti fatti dai privati con capitali assunti a mutuo? L'affermare questo, porterebbe a negare, in toto, con un giudizio sommario nettamente antistorico, tutto lo sviluppo creativo di ricchezza, tutta la diffusione del benessere che è merito del secolo XIX di avere realizzato: e in questa realizzazione il debito pubblico ebbe una influenza decisiva e di primo piano.

Dunque il servizio del debito della Tesoreria non effettua soltanto la redistribuzione di una parte del reddito nazionale che sarà prodotto anno per anno, in futuro, e nel quale le opere create con quei capitali non hanno collaborato alla sua formazione. È una redistribuzione bensì; ma che si opera su un importo di reddito che non sarebbe quello che sarà se quelle opere non fossero state eseguite! Tutto sta a vedere, nel caso, se il gravame è di più o di meno, del reddito che le opere create hanno contribuito a formare. Ma per risolvere con concretezza questo quesito, basta por mente che le opere di attrezzamento produttivo metropolitano, di armamento, di potenziamento dell'Impero le quali, in gran parte, sono finanziate con il debito contratto in questi anni dalla nostra Tesoreria; nella fase storica nella quale si trova l'Italia; sono destinate a dare un frutto così elevato e tanto notevole da far preferire il ricorso, come mezzo di finanziamento, al debito, rispetto a qualunque altro provvedimento di eccezione.

Prima dell'inizio della grande congiuntura storica in corso, il gravame del nostro debito pubblico si aggirava sui 4,6 miliardi annui: a sviluppo compiuto potrà forse raggiungere e superare i 6,5 miliardi. Ma quale possibilità di manovra esso offrirà, allora, nella pienezza delle risultanze conseguite, nella realizzazione del rimerito a tante fatiche durate, al ministro delle finanze che saprà usarne con sapienza e come massa tattica? Il nostro sicuro e sereno ottimismo, non è dettato da faciloneria, ma da una realistica considerazione delle possibilità esistenti e dalle forze di resistenza del popolo nostro.

\* \* \*

Naturalmente nella realizzazione del piano organico per lo « spostamento » verso la metà del pareggio imperiale, indicata, grosso modo, dianzi; c'è da prevedere il ricorso ad altre forme di prelievo straordinario sul



*capitale nelle forme che non sono state ancora sottoposte a tributo. Vi sono tutti i patrimoni privati a carattere non immobiliare e non rappresentati da quote di comproprietà nel patrimonio di enti societari, i quali non sono stati, tuttora, precettati. Vi sono, inoltre, tutte le energie produttive costituite dalle attrezzature di avviamento, di capacità, di possibilità di resa di servizi, le quali rappresentano la più tipica ricchezza creativa del nostro popolo. Non vedremmo nessuna offesa alla morale, nè al senso di giustizia innato nel nostro cuore di italiani, se anche questi patrimoni, essenzialmente personali, venissero chiamati a contribuire, nella modica misura che è consentanea alla loro capacità fiscale, alle esigenze del bilancio e se la necessità lo imporrà.*

*In sostanza, queste forme di contributo che hanno come base imponibile il capitale, valutato secondo criteri contingenti, si risolvono in un aumento del gravame effettivo sul reddito, il quale si esaurisce in breve tempo. Quindi non diventa nè insopportabile nè eccessivo, se si opera, in modo che il reddito venga aumentato. Si dirà: ma così dicendo si predica l'inflazionismo di marca più sfacciata! Si spinge per la strada perigliosa degli aumenti senza fine di prezzi e di salari, in fondo alla quale c'è il baratro della comune rovina!*

*No. Si propugna una politica economica la quale tenga ben conto che l'unica vera forza, l'unico vero fondamento di questa così mirabile resistenza organica del nostro popolo ai compiti imperiali ai quali è maturo, sta, come si disse e come non si ripeterà mai abbastanza!, nella sua frugalità, nel suo modesto ma sano tenore di vita, nella sua essenziale capacità di accomodamento. Orbene: occorre che i provvedimenti in atto non facilitino comunque l'addensarsi della ricchezza e del benessere in poche mani e a danno della grande maggioranza. Occorre ricordare che il tenore di vita del popolo va difeso acerrimamente e consapevolmente, come ha sempre fatto il Regime, che se sacrifici debbono essere richiesti al popolo, questi vanno commisurati in base ad una esatta valutazione delle sue capacità contributive e delle esigenze fondamentali della sua vita familiare, per non intaccarne gli indispensabili sviluppi futuri, e per assicurare il mantenimento della razza.*

*Quindi nella strada che stiamo percorrendo verso la mèta del bilancio imperiale in pareggio, bisogna tener d'occhio non soltanto il fatto meramente contabile dei pubblici conti che quadrano; ma soprattutto l'andamento del bilancio economico della nazione, per fare ogni sforzo affinché questo, prima e meglio di quello, sia davvero in pareggio, su basi salde ed espansive, come merita il nostro mirabile popolo. E come esso avrà, indubbiamente.*

## LE VARIAZIONI NEL POTERE D'ACQUISTO DELLA MONETA (\*)

SOMMARIO. — § 1: Fattori che determinano le variazioni nel potere d'acquisto della moneta. Come essi non siano stati sempre esattamente considerati. — § 2: Il monetaggio, modi vari con cui viene applicato. — § 3: La tosatura od erosione delle monete. Suoi effetti. — § 4: Il prezzo di zecca e la tolleranza del peso e del conio della moneta. — § 5: Il signoraggio. Suo sviluppo e sue caratteristiche. — § 6: Requisito essenziale per la sua esistenza e suoi effetti. — § 7: Differenze fra signoraggio e monetaggio. — § 8: La sopravvalutazione della moneta come conseguenza della limitazione quantitativa della moneta posta in circolazione.

§ 1 — Il potere d'acquisto della moneta non rimane stabile nel tempo e nello spazio, ma è soggetto a variazioni riferibili a fattori vari, che, talvolta, sono inerenti alle merci, tal'altra, alla stessa moneta. Ed in vero una modificazione della quantità di merci esistente nel mercato per rispetto ad una immutata entità di mezzi di pagamento provoca, necessariamente, variazioni nel potere d'acquisto della moneta, potere che aumenterà con l'accrescersi della quantità delle merci poste in vendita, decreterà, invece, nel caso opposto. Siffatte variazioni cagionano alla lor volta, modificazioni nelle rispettive condizioni dei produttori e dei consumatori e, quindi, un mutamento nei loro redditi e nelle loro disponibilità di cassa, di guisa che non varia solo il potere d'acquisto della moneta, ma anche la sua velocità di circolazione e, talora anche, la stessa struttura delle classi sociali.

I mutamenti dei rapporti di scambio fra la moneta ed i singoli beni economici possono, però, dipendere anche dalla stessa moneta, qualora il valore commerciale di questa non corrisponda a quello legale. Siffatta divergenza deriva da tre cause principali, e cioè: 1) da una variazione della quantità offerta del metallo di cui è costituita la moneta; variazione

---

(\*) Il presente articolo gentilmente concenssoci dall'A. fa parte di un volume di prossima pubblicazione dal titolo: *La moneta*, Torino, G. Giappichelli, 1938.



che alla sua volta provoca una conseguente modificazione nel valore della moneta; 2) da una modificazione nella quantità di fino di cui la moneta è costituita; 3) ed infine da un atto d'imperio che, indipendentemente dalle condizioni del mercato e dal fino contenuto nella moneta, attribuisce ad essa un valore legale superiore a quello commerciale.

Queste cause di variazione nel potere d'acquisto della moneta non sempre vennero esattamente intese ed apprezzate. Ad esempio la discussione che si svolse tra il MALESTROIT ed il BODIN, relativamente alle variazioni dei prezzi delle merci verificatesi dopo la scoperta delle miniere aurifere dell'America <sup>(1)</sup>, dimostra chiaramente che il MALESTROIT non tenne conto alcuno delle modificazioni provocate nel mercato dal maggiore o minore afflusso di mezzi di pagamento <sup>(2)</sup>. La stessa dimostrazione viene

<sup>(1)</sup> Cfr. *Les paradoxes du seigneur de Malestroit, conseiller du roi et maistre ordinaire de ses comptes, sur le fait des monnoyes presentez a sa maiesté, au mois de mars, MDLXVI*, Paris, De L'imprimerie de M. De Vascosan, 1566, pagg. 57-66, edizione curata da LE BRANCHU, negli *Ecrits notables sur la monnaie*, tome I Paris, Alcan, 1934.

Una ristampa dei *Paradoxes* di MALESTROIT è stata di recente, fatta da LUIGI EINAUDI, il quale ha reso anche di pubblica ragione una parte di un volume manoscritto da lui posseduto, nel quale si contiene una memoria inedita dello stesso MALESTROIT. Veggasi *Paradoxes inédits du seigneur de Malestroit touchant les monnoyes avec la response du president de la Tourette* a cura di LUIGI EINAUDI, Torino, Giulio Einaudi Editore, 1937. Per quanto si riferisce al BODIN veggasi: *La response de maistre Jean Bodin advocat en la cour au Paradoxe de monsieur de Malestroit, touchant l'encherissement de toutes choses et le moyen d'y remédier*, pubblicata a cura di LE BRANCHU nel volume cit. pagg. 69-173. Il BODIN nella sua « response » tra l'altro così scrive: « Il trouve que la charté que nous voyons vient pour trois causes. La principale et presque seule (que personne iusques icy n'a touchée) est l'abondance d'or et d'argent qui est auiourd'huy en ce royaume plus grande qu'elle n'a esté il y a quatre cens ans ». Cfr. vol. cit. pag. 83.

<sup>(2)</sup> La ragione di ciò deve ricercarsi nel fatto posto in rilievo con il consueto acume dall'EINAUDI, e cioè che il MALESTROIT nei suoi *Paradoxes* e nelle *Memoires sur le fait des monnoyes* si occupa esclusivamente di un procedimento allora comunemente e generalmente adottato dai principi e cioè delle alterazioni monetarie e dei loro effetti sui prezzi, mentre il BODIN considera il rialzo « reale » dei prezzi, ch'egli con intuizione geniale attribuisce all'accresciuta quantità dei metalli preziosi.

E perciò ben s'appone l'EINAUDI quando sostiene che « l'opinione corrente che la vittoria del BODIN sul MALESTROIT sia incontestabile anzi addirittura « écrasante » appare... dubbia. Le analisi compiute dai due scrittori si muovono in campi diversi. Il BODIN indaga quello che egli dice rialzo « reale » dei prezzi e lo riconnette alla cresciuta abbondanza dei metalli preziosi, il MALESTROIT studia il rialzo « nominale » e, dandone causa alle svalutazioni monetarie, ne chiarisce il carattere illusorio e il danno per la collettività. Anche le analisi hanno la medesima dignità teorica, sì da non potersi ammettere vittoria dell'uno sull'altro. Al

data dalla limitata importanza o dalla inesatta interpretazione che i governi e gli studiosi dell'epoca diedero alle modificazioni del potere d'acquisto dei metalli preziosi avvenute nei secoli XVII e XVIII <sup>(3)</sup>, in conseguenza delle mutate condizioni del mercato. E così pure sono variamente giudicate, sebbene in sostanza producano effetti identici, le variazioni di valore dipendenti dalla degradazione della moneta, e quelle altre che traggono la loro ragione di essere da un'arbitraria disposizione dello Stato, che fissa alla moneta un valore diverso da quello commerciale. E mentre queste ultime sono ammesse e pienamente giustificate, in quanto si ritiene che il Principe abbia il diritto di rialzare od abbassare il prezzo della moneta, quando i suoi affari lo rendano necessario <sup>(4)</sup>, e che, quindi, possa modificare a suo piacere il valore della moneta <sup>(5)</sup>, al contrario le

---

merito divinatorio del BODIN nell'apprezzare l'importanza di un fatto allora all'inizio, si contrappone la chiarezza logica del MALESTROIT nell'analizzare un malanno noto da secoli». LUIGI EINAUDI, *Introduzione ai Paradoxes inédits du seigneur de Malestroit touchant les monnoyes*, vol. cit. pag. 29, in nota

<sup>(3)</sup> D'AVENEL, *La fortune privée à travers sept siècles*, Paris, Colin etc., 1895, pag. 11 e seg.

<sup>(4)</sup> « Il ne faut pas oublier que, jusqu'aux temps modernes, la doctrine gouvernementale était « que le prince a le droit de hausser et de baisser de prix la monnaie, quand ses affaires le désireront ». C'est un conseiller d'Etat, Le Bret, qui tient ce langage en plein XVII siècle ». D'AVENEL, *op. cit.*, pag. 49.

<sup>(5)</sup> Il MONTESQUIEU a questo proposito dice: « L'argent a, comme monnaie, une valeur que le prince peut fixer, il établit une proportion entre une quantité d'argent, comme métal, et la même quantité, comme monnaie. Il établit les poids et le titre de chaque pièce de monnaie. Enfin il donne à chaque pièce cette valeur idéale dont j'ai parlé ». MONTESQUIEU, *De l'esprit des lois*, Genève, Barrillot et Fils, 1749, tome second, pagg. 252-253. Siffatta affermazione del MONTESQUIEU si intende facilmente appena si tenga conto di un'opinione largamente diffusa, non solo nel medio evo, ma anche nel periodo successivo, e cioè che il valore della moneta stessa derivi dall'effigie del principe o da qualunque altra impronta che raffiguri la sua autorità. Da ciò trae motivo la sorda lotta, lungamente combattuta tra signori feudali e re, per carpirsi l'un l'altro il privilegio del conio. Da ciò promana pure la convinzione che la moneta tragga la propria dignità dal volere del principe: sul mercato si deve pertanto riconoscere quel valore che dal principe viene ad essa attribuita in zecca. Questa argomentazione fu però combattuta da spiriti eletti, tra i quali ci piace ricordare il DAVANZATI e lo SCARUFFI in Italia, il LOCKE e DAVID HUME in Inghilterra. Il FABBRONI nel rilevare tale contrasto d'opinioni così si esprime: « Vollerò alcuni Giureconsulti antichi, che fondamento e misura della valuta della moneta fosse, non la quantità del metallo, ma l'assoluta autorità del Principe, e che quasi considerer si dovesse il denaro, come sostanza incorporea e indipendente, quanto alla misura della facoltà sua, dalla valuta e quantità del metallo di cui era composta. Ma tal sentenza altro in vero non sembra che luminosa prova della distanza immensa che passa dal Foro al Banco, dalla speculazione al mercato, dal sottile giureconsulto al pratico negoziante, e il DAVANZATI nostro lepidamente si espresse, dicendo che, « secondo, non da matto,

modificazioni di valore dipendenti dalla quantità di fino vengono malamente giudicate, in quanto si ritiene ch'esse si risolvano in operazioni fraudolente <sup>(6)</sup>.

Siffatta diversità di giudizi sulle cause che produssero le variazioni nel potere d'acquisto delle monete, diversità che, d'altra parte, si riscontra anche nei tempi moderni, rende necessario porre in evidenza i procedimenti vari, mediante i quali si ha una divergenza tra il valore legale e quello commerciale della moneta ed i conseguenti effetti.

§ 2. — Un primo motivo di divergenza è costituito dalla spesa di monetazione che, in proporzione al valore, è più rilevante per le monete d'argento in confronto con quelle d'oro e per quelle di rame in confronto con quelle d'argento ed infine per le piccole monete in confronto con quelle grandi. La spesa di monetazione costituisce il così detto monetaggio, la cui quota varia perciò con il variare del metallo monetato e con l'entità della moneta stessa <sup>(7)</sup>.

Colui che presenta alla zecca una verga d'oro o d'altro metallo per la coniazione può ottenere *immediatamente* la conversione del metallo in moneta, di modo che ad 1 kg. d'oro corrispondono altrettante monete d'oro del peso di un kg., deducendo da questo il peso della lega; oppure ha la conversione dell'oro in equivalenti monete, ma dopo il periodo di tempo necessario alla coniazione; oppure ancora ottiene la conversione del lingotto d'oro in monete, solo in seguito al rimborso delle spese sostenute per la coniazione, rimborso che può essere effettuato, come meglio vedremo tra poco, direttamente od indirettamente.

Nel primo caso la coniazione è effettuata gratuitamente dallo Stato, che si rivale della spesa sostenuta applicando un'imposta su tutti i cittadini.

Nel secondo caso solo in apparenza la coniazione delle monete viene effettuata gratuitamente, ma in realtà ha un carattere opposto, in quanto colui che porta l'oro alla zecca per il cambio in moneta perde l'interesse

---

« etimologizzava il CARAFULLA, vendo vuol dir « *venga e do*, le cose in vendita si danno perchè ti venga quel tanto di metallo solito, e creduto essere nella moneta, « e non tanti segni o sogni o pezzi di moneta; e *chi meno metallo ha, meno cose può comperare* ». FABBRONI, *Lega valore e proporzione reciproca delle monete*, in *Scritti di Pubblica Economia*, Firenze, Nicolai, 1874, tomo I, pag. 3.

<sup>(6)</sup> D'AVENEL, *op. cit.*, pag. 49.

<sup>(7)</sup> La diversità di costo di coniazione delle diverse specie di monete venne posta in rilievo fin dal 1567 da un monetarista pratico, quale era il DE LA TOURETTE nella sua risposta ai *Paradoxes* del MALESTROIT. Cfr. *Response du Sr. De La Tourette aux Paradoxes du Sr. De Malestroit touchant les Monnoyes* nell'edizione cit. pubblicata a cura di LUIGI EINAUDI, pag. 136.

sulla somma da monetare per tutto quel tempo che intercorre tra la consegna dell'oro e la sua conversione in moneta; nel terzo caso infine il sistema della monetazione è oneroso e le spese relative sono a carico di coloro che di essa si avvalgono.

L'adozione del primo sistema venne sostenuto fin dal 1558 dal DAVANZATI, il quale, considerando il monetaggio come un mezzo atto a giustificare le alterazioni monetarie, nella parte conclusiva della sua *Lezione delle monete* così si espresse: « E per levare ogni tentazione di guadagno, e per tutti i segni nettare, e la cosa far tutta orrevole e chiara e sicura, vorrebbe della moneta tant'essere il corso, quant'il corpo, cioè spendersi per quell'oro o ariente che v'è; e tanto valere il metallo rotto in verga, quanto in moneta di pari lega, e potersi a sua posta senza spesa il metallo in moneta e la moneta in metallo, quasi animale anfibio, trapassare. Insomma vorrebbe la zecca rendere il medesimo metallo monetato, che ella riceve per monetare » (8).

Dello stesso avviso fu sostanzialmente lo SCARUFFI, il quale ritenne che « i zechieri ancora dovranno avere la loro debita mercede a ragione di un tanto per libra di monete, da doversi loro pagare da chi ne vorrà far fare o d'oro o d'argento ». Tale mercede sarebbe meglio però fosse corrisposta dal Principe, afferma lo stesso A., che a tal proposito prosegue: « Potrebbe ben poi essere che alcuni principi e signori darebbono del suo proprio la detta annua provigione, ovvero che pagherebbono le dette fatture o in tutto o in parte, non solo quando facessero lavorare per loro conto, ma anco le pagherebbono così per molti altri da' quali fossero portati e posti gli argenti ed ori di minere o grezi, o simili, nelle loro zeche per farli coniare, e forse anco userebbono a questi tali qualche altra cortesia; e ciò farebbono essi principi per far conoscere la loro grande liberalità e magnificenza, ed anco per ampliare maggiormente le sue degne memorie ed onorate imprese » (9).

Questo sistema ha un indubbio vantaggio: quello di provocare automaticamente, e nei suoi più stretti limiti, la coincidenza tra il valore del metallo e quello della moneta che assume il carattere di una verga coniatata. E perciò, mediante il sistema in esame, si facilita lo sviluppo degli scambi all'interno ed all'estero, e si ottiene nel contempo la massima economia nell'uso della moneta, in quanto questa può essere sempre sostituita da una verga od un lingotto di metallo.

Si osserva però, ed a ragione, che esso si risolve in una ingiustizia ed

(8) DAVANZATI, *Lezione delle monete* nel vol. II delle *Opere*, Firenze, Le Monnier, 1853, pag. 455.

(9) SCARUFFI, *L'alitinonfo*, in *Economisti del cinque e seicento* a cura di AUGUSTO GRAZIANI, Bari, Laterza, 1913, pagg. 18-19.

in un errore. Un'ingiustizia perchè la fabbricazione gratuita concede un favore ai possessori di verghe metalliche a danno di tutta la nazione, che pur deve pagarne le spese.

Un errore perchè le rifusioni continue provocate tanto dall'uso della moneta per scopi industriali, quanto dell'esportazione delle paste metalliche invece della moneta, moltiplicano all'infinito il lavoro della zecca, lavoro che può diventare, per tal guisa, non dissimile da quello di Penelope che disfaceva di notte la tela tessuta di giorno <sup>(10)</sup>.

Un tale errore può essere aggravato dalla diversa estimazione che, per la varia finezza del conio, viene data alle varie monete <sup>(11)</sup>. E perciò il sistema della coniazione gratuita non ha avuto larga applicazione.

Applicazione pure limitata ha avuto il secondo sistema che solo in apparenza effettua la coniazione gratuita delle monete, ma che in realtà sottopone ad un costo coloro che presentano verghe d'oro alla zecca per ottenerne la conversione in monete di valore equivalente; costo che, nella fattispecie, è rappresentato dal mancato interesse per la durata del tempo che intercorre tra la presentazione dei lingotti d'oro e la consegna delle monete. Questo sistema è praticato in Inghilterra del 1666, e negli Stati Uniti d'America fino al 1853. Di questo sistema l'Inghilterra si manifesta particolarmente gelosa, ed in quanto fu la prima ad applicarlo, esso viene chiamato *sistema inglese*.

Tale sistema si connette con una disposizione dello Stato della Banca d'Inghilterra che realizza una proposta di RICARDO per cui la Banca è obbligata a comprare l'oro in verga dai privati al prezzo di 3 lire, 17 scellini, 9 pence, per ogni oncia (titolo e peso normale: *standard*), in luogo di 3 lire, 17 scellini, 10 ½ pence, che sarebbe stato il relativo prezzo di zecca e la base legale della valuta. Ma nonostante questa differenza a favore della Banca coloro che intendevano fare coniare del metallo preferivano venderlo a quest'ultima anzichè portarlo alla zecca, in quanto ricevendo subito dalla Banca d'Inghilterra una sia pur minore quantità di moneta, subivano tuttavia in sostanza, una perdita più lieve, di quella

---

<sup>(10)</sup> AUGUSTO MONTANARI, *Niccolò Copernico ed il suo libro De Monetæ Cudendæ Ratione*, Padova, Tipografia Sacchetto, 1875, pag. 25. VASCO, *Della moneta: saggio politico*, Milano, Edizione Custodi, 1804, tomo XXXIII, pag. 79 e seg.

<sup>(11)</sup> Il VASCO a questo proposito osserva: « Vano è il consiglio d'assegnare a tutte le monete nazionali il solo valore del metallo, e niente di più per le spese di zecca. Questa valutazione non dipende mai dalle leggi, come è stato dimostrato abbastanza, ma dalla pubblica estimazione; cosicchè talvolta le monete saranno stimate più del metallo che contengono, talvolta meno, e da questa estimazione deve bensì prender norma il principe per conoscere se gli convenga o no batter moneta, ma non mai dipartirsi dalla medesima per assegnare alle monete arbitrari valori. VASCO, *op. cit.* in *loc. cit.*, pag. 86 in nota.

che sarebbe loro derivata dalla mancata percezione dell'interesse, durante il tempo occorrente per la monetazione.

Comunque, anche mediante questo sistema, si può ottenere che il metallo e la moneta circolino ad un rapporto costante ed abbiano lo stesso prezzo nel mercato.

Il terzo sistema, quello cioè che mira ad avere il rimborso delle spese sostenute per la coniazione, si può effettuare mediante due procedimenti diversi; l'uno consiste nel trarre le spese dal *corpo della moneta*, per usare un termine dello SCARUFFI (12), nel battere cioè i pezzi più leggeri o di più basso titolo; l'altro invece si esplica battendo i pezzi monetari a giusto titolo e peso e chiedendo separatamente il rimborso delle spese sostenute per la monetazione. Quest'ultimo procedimento è più conveniente, tanto per lo Stato, quanto per i privati, sia per la tenuità della tassa, sia anche perchè dà modo di variarla secondo le specie monetarie e secondo le variazioni del costo nel tempo, senza alterare l'uniformità della moneta.

Tanto con il primo quanto con il secondo dei procedimenti sovraindicati lo Stato non subisce alcuna perdita per la monetazione; anzi realizza, talvolta, un qualche beneficio, dovuto, principalmente, all'emissione della moneta inferiore, che, viene sopravvalutata. Per la possibile efficacia di questo sistema è necessario però che la moneta coniatà abbia sul mercato un valore superiore a quello del metallo greggio corrispondente, almeno per quel tanto che importano le spese di conio. Nel caso contrario lo Stato subirebbe una inutile spesa e mancherebbe per i privati l'interesse a richiedere la trasformazione dei lingotti di metallo in moneta. È chiaro d'altra parte che soltanto per effetto dell'utile trasformazione del metallo in moneta, e per l'aumentato valore della medesima, può essere giustificata non solo la coniazione e le generalizzazione del sistema, ma anche la richiesta del rimborso, diretto o indiretto, delle spese sostenute per la monetazione.

La sopravvalutazione che il metallo coniato ha liberamente nel mercato dimostra l'infondatezza dell'argomento che si adduce a giustificazione della monetazione gratuita; e cioè che non sia opportuno fare subire le spese di conio unicamente al primo acquirente della moneta. Perciò il diritto di monetaggio è da lungo tempo pienamente ammesso e giustificato, non solo come riconoscimento della trasformazione subita dalla materia prima metallo (13) ma anche come rimborso delle spese che s'incontrano

(12) SCARUFFI, *L'alitinofo*, cit., pag. 21.

(13) « Tantum duntaxat eris addatur ut ipsa estimatio valorem excedat, ut impendiorum jactura sarciri possit » diceva COPERNICO, *Monetae cudendae ratio*. Edizione curata dal WOLONSKI, Paris; Guillaumin, 1864, pag. 68. Cfr. anche *Discours sur la frappe des monnaies* negli *Ecrits notables sur la monnaie* cit., pag. 6.



per il trasporto delle monete coniate e per la loro circolazione <sup>(14)</sup> in territori, che sono, spesso, molto distanti dal luogo in cui funziona la zecca, la quale, per evitare la circolazione di diversi tipi di monete e le possibili alterazioni monetarie dovrebbe essere unica <sup>(15)</sup>.

Oltre che nelle ragioni sovraesposte il diritto di monetaggio trova la sua giustificazione nei seguenti motivi. Quando le spese di coniazione vengono sostenute dallo Stato, avendo il metallo coniato lo stesso valore di quello grezzo, i privati, qualora quest'ultimo difetti, hanno convenienza ad esportare monete invece di metallo, facendo subire per tal modo una perdita secca allo Stato. Un tale fatto non si verificherebbe, invece, nel caso opposto, nel quale non solo sarebbe limitata l'esportazione della moneta, ma si avrebbe un incentivo a far rientrare nello Stato la moneta esportata. E ciò a causa del maggiore valore che quivi avrebbe nei confronti con l'estero dove la moneta è valutata in proporzione al peso. Il monetaggio non solo eliminerebbe per lo Stato l'inutile spesa della coniazione delle monete esportate all'estero come semplice metallo, ma impedirebbe od almeno diminuirebbe la fusione delle monete più pesanti, fusione che si verificherebbe qualora venissero poste in circolazione nuove monete con una relativa deficienza di peso. L'inconveniente cui si accenna si verificò di già in Inghilterra. Anteriormente alla grande rifusione delle monete del 1773 la quantità di metallo, contenuta nel maggior numero delle monete d'oro in circolazione, fu ridotta quasi del 2 % al di-

---

<sup>(14)</sup> CORNIANI, *Riflessioni sulle monete*, in « Scrittori classici italiani di Economia politica », Milano, 1805, tomo XXXIX, pagg. 134-136. Il Corniani nel saggio citato suppone il caso che esistano provincie distanti le centinaia di miglia « dalla dominante ove esista la zecca » e si domanda se in questo caso le monete « possano contenersi in un corso perfettamente uguale a quello che è ad esse prescritto nel luogo medesimo della zecca ». Al che egli risponde osservando che « nelle provincie che abbiamo di sopra ipoteticamente configurate, non si può (dunque) a meno di accordare in aumento al primitivo titolo delle nazionali monete i valori addizionali che importa la loro derivazione dalla capitale ». CORNIANI, *op. cit.* in *loc. cit.*, pag. 136.

Il caso supposto dall'A. citato si verificò nei primordi della colonizzazione dell'America spagnuola fino a tanto che non venne istituita nel 1537 la prima zecca nella città del Messico. Cfr. SAYONS, *Les procédés de paiement et la monnaie dans l'Amérique espagnole pendant la première moitié de XVI siècle*, in *Revue Economique Internationale*, novembre 1927, pagg. 273-304.

Un fatto non dissimile a quello sovraindicato si verificò durante il secolo XVII nei riguardi dello zecchino veneto che, nei mercati del levante, aveva sull'oro in verga una sopravvalutazione che raggiungeva il 10 e talora anche il 13 %. Cfr. MESSEDAGLIA, *La moneta ed il sistema monetario*, cit., pag. 262.

<sup>(15)</sup> Questa necessità venne chiaramente espressa dal COPERNICO (*Monetae cuedendae ratio*, cit., pag. 66) ed avvalorata nel 1683 con nuovi argomenti da GEMINIANO MONTANARI, *La zecca in consulta di stato*, in *Economisti del cinque e seicento*, a cura di AUGUSTO GRAZIANI, Bari, Laterza, 1913, pagg. 252-253.

sotto del tipo della zecca; perciò il prezzo del metallo in verghe, posto in rapporto con la moneta ridotta aumentò del 2 %, cioè da L. 3,17 scellini e 10 ½ denari a 4 sterline. E pertanto i possessori delle monete che non avevano subito alcuna riduzione nel peso e che non ottenevano in cambio una maggior quantità di prodotti, trovarono conveniente fondere le loro monete e cederle come metallo. Siffatta fusione sarebbe stata evitata se le nuove monete fossero state coniate con un signoraggio del 2 % in modo da impedire ogni speculazione <sup>(16)</sup>.

Devesi ad ogni modo porre in rilievo che, nel caso in cui il rimborso delle spese per il conio venga chiesto a parte, non si provoca, come nella coniazione gratuita, alcun squilibrio negli scambi della moneta con il metallo e viceversa, come pure negli scambi della moneta e del metallo con tutte le altre merci. Nel caso, invece, che le spese del conio vengano detratte dal corpo della moneta possono verificarsi temporanei ed intermittenti variazioni tra il valore del metallo oro e quello dell'oro monetato; variazioni che, qualora superino un certo livello, come può ad esempio accadere per un aumento del metallo merce, provocano perturbazioni negli scambi internazionali e, come si vedrà in seguito, nel livello dei cambi. Siffatte variazioni possono però essere evitate in conseguenza del maggior valore acquistato dal metallo coniato od anche in seguito al deprezzamento del metallo.

§ 3. — Nel caso che il monetaggio sia detratto dal corpo della moneta, dicesi prezzo di zecca la quantità di moneta che la zecca rende in cambio di una determinata quantità di metallo prezioso.

Sebbene gli strumenti, di cui attualmente dispongono le zecche per il conio, siano molto perfetti, pur tuttavia per ragioni d'indole tecnica è quasi impossibile fabbricare due monete perfettamente uguali. Se non che l'eguaglianza delle monete, che per disposizioni legali hanno lo stesso valore, è un elemento indispensabile per il regolare e celere funzionamento della circolazione, nella quale il pezzo monetario dev'essere accettato a computo, anzichè pesato e saggiato ogni qualvolta viene adoperato negli scambi.

Per garantire la maggiore omogeneità della moneta circolante le leggi dei singoli Stati stabiliscono determinati limiti di tolleranza sia per il titolo, sia per il peso della moneta e fissano inoltre un limite di logoro, oltre il quale la moneta non ha più il corso legale. Tale limite è dato da una determinata diminuzione di peso e da elementi esterni (ad esempio dalla perdita delle figure impresse), raggiunti i quali i pezzi monetari non

---

<sup>(16)</sup> Mc. CULLOCH, *Essay on exchange, interest, money and other subjects*, Boston, Crosby and Nichols, 1850, pag. 94.

circolano siccome beni fungibili ed oggetti perfettamente uguali, ma sono tolti dalla circolazione. I limiti di tolleranza e di logorio variarono con il variare dei periodi storici e sono anche oggi differenti da paese a paese in quanto dipendono particolarmente dalla perfezione degli strumenti di circolazione, nonchè dalle direttive prevalenti nella politica monetaria e dalle condizioni della circolazione.

§ 4. — La sopravvalutazione della moneta rispetto al metallo in essa contenuto oltre che per il diritto di monetaggio si può anche ottenere mediante la fraudolenta « tosatura » od « erosione » delle monete. Siffatto procedimento, largamente applicato nell'evo antico e medio, ma specie in quest'ultimo, era facilitato dall'arretrata tecnica della monetazione. Ed in vero l'impronta monetaria non copriva l'intero disco, ma solo una parte di esso, di guisa che gli esperti avevano il mezzo di estrarre dal corpo della moneta una quantità di metallo, senza che ciò fosse facilmente avvertito. Tale procedimento era largamente adottato dai zecchieri e dagli orefici, in quanto la fraudolenta tosatura del metallo dava anche luogo ad un'industria allora abbastanza proficua; quella della cernita delle monete crescenti dalle calanti del giusto peso. E perciò durante tutto il medio-evo, nonostante le grida ed i divieti emanati dai Principi, si tosavano e si cernivano le monete, sia dagli esperti nella tecnica monetaria, sia anche dai mercanti, che lasciavano in circolazione la moneta più scadente<sup>(17)</sup>.

La erosione provoca una sopravvalutazione della moneta solo nel mercato interno e nel caso in cui il metallo estratto dal corpo della moneta non venga rimesso in circolazione con la coniazione di nuovi pezzi monetari. Il metallo ottenuto mediante la tosatura deve, quindi, essere esportato o destinato ad usi industriali e la moneta tosata deve circolare in quantità relativamente limitata, in modo da essere sopravvalutata. Nel caso contrario l'erosione provoca nel mercato monetario gravi perturbamenti che si riassumono nell'aumento dei prezzi di tutte le merci e nella fuga della moneta buona.

§ 5. — L'abusiva tosatura delle monete compiuta dai privati ed i lucri da essa ottenuti costituirono un forte stimolo alle alterazioni largamente effettuate nel medio evo dai Principi<sup>(18)</sup>, che a tale scopo si av-

(17) FALLETTI, *Gaspare Scaruffi e la questione monetaria del secolo XVI*, pag. 84, Roma, 1880.

(18) A questo proposito il DAVANZATI osserva: « ... uscita la moneta di zecca per lo molto maneggiare e contare, col tempo, ella cala, e con mal'arti n'è levato, diciamo, un grano: il popolo di sì poco non se n'avvede o cura, ond'ella

valsero del così detto diritto di signoraggio. Questo si estrinsecò in due modi: o isolatamente e direttamente, diminuendo il peso del fino di una moneta; o per equivalenza e indirettamente, alterando una sola moneta e provocando di conseguenza l'alterazione dell'altra, oppure non asportando affatto il metallo dalle monete, ma modificando il loro rapporto nominale ed ufficiale <sup>(19)</sup>. Quest'ultimo procedimento non differisce però, in sostanza, dal primo: l'alterazione del titolo non è, infatti, altro che una sottrazione di fino, al pari dell'attenuazione del peso compiuta mediante l'erosione. Per tal guisa alla tassa di coniazione si aggiunge una specie d'imposta, corrisposta ad esclusivo favore del Principe.

Il signoraggio rimonta non solo al medio evo, come indica la sua denominazione, ma anche ad un'epoca molto anteriore. Numerosi esempi di signoraggio si riscontrano, infatti, nel periodo romano. Così ad esempio nella seconda guerra punica le monete di argento vennero sostituite con altre foderate semplicemente di argento. È noto d'altra parte che il denaro attraverso riduzioni di peso e di fino, passò da un peso di  $1/84$  di libbra di argento sotto la Repubblica a un peso nullo di argento, perchè finì per diventare una moneta di rame intinta di argento come il doppio denaro di Caracalla.

È risaputo poi che quando le orde di Attila e di Alarico vennero a saccheggiare le Città dell'Italia, della Francia e della Spagna, il sistema delle alterazioni monetarie diventò norma comune. E sebbene Carlo il Calvo solennemente proibisse con un decreto dell'anno 865 di mescolare un'abusiva proporzione di lega nelle monete coniate nelle zecche dell'Impero, pur tuttavia si continuò nell'antico andazzo.

Trista celebrità acquistarono per le loro alterazioni monetarie i Re di Francia, tra i quali sono da segnalare Filippo I nell'anno 1060. Luigi il Santo nel 1227 e Filippo il Bello nel 1294, che per l'abuso fatto del sistema fu posto da Dante nella bolgia dei falsari.

Non meno dei re francesi si segnarono nel pessimo procedimento i re spagnoli: Alfonso X re di Castiglia, il quale nel 1252 invece dei Papioni, buona moneta, introdusse i Borgalesi, moneta inferiore e di pessima lega. E Alfonso XI ne seguì l'esempio nel 1311 emettendo le Povere o Coronati, lo stesso fece Enrico II nel 1368, battendo i Regali o Crociati, monete tutte di pessima qualità. È appunto per la diffusa usanza delle falsificazioni monetarie che gli scrittori del medio evo furono indotti

---

pur corre: lo mal monetiere dice a signiorso, « Da che la moneta tua corre leggera un grano, meglio è guadagnarloti tu, anzi ch'altro la tosi », così la scema un grano; le zecche vicine, ciò veduto, sceman la loro altresì, indi a certo tempo si torna alle medesime, e scemansi un altro grano e poi un altro e poi altro e altro... ». DAVANZATI, *Lezione delle monete*, in loc. cit., pag. 450.

(19) FERRARA, *Della moneta e de' suoi surrogati*, in loc. cit., pag. xxxix.

a studiare particolarmente, fra tutti i fatti economici, quelli relativi alla moneta.

Osserva il PECCHIO che fra tutte le altre nazioni l'Italia soffrì maggiormente delle tristi conseguenze provocate dal signoraggio, siccome quella che per sua infinita sventura fu sempre divisa in tanti diversi governi, che moltiplicavano il male pel numero <sup>(20)</sup>. Siffatta affermazione appare eccessiva appena si tenga conto del largo uso che della degradazione monetaria si fece in Russia negli ultimi tre secoli.

L'espansione territoriale della Russia, la trasformazione del piccolo regno di Mosca, che era fino alla fine del XII secolo sotto il dominio dei Tartari, nella Russia attuale, che occupa una sesta parte del globo, fu compiuta mediante continue guerre finanziate con le alterazioni monetarie, effettuate di tempo in tempo.

È noto che le alterazioni monetarie non sono subito avvertite dal grosso pubblico, il quale si avvale della moneta alterata come se fosse buona. Di simile illusione profittarono i governi della Russia, i quali fecero seguire periodi più o meno lunghi di alterazioni da riforme monetarie, che davano luogo a nuove falsificazioni, specie all'inizio di una nuova guerra. La storia della Russia manifesta perciò un movimento ciclico che è caratterizzato da periodi di acute perturbazioni del mercato monetario e da fasi, generalmente brevi, di una certa stabilizzazione <sup>(21)</sup>.

Il signoraggio trae la sua ragione d'essere dall'incontrastato diritto attribuito al Principe di dare alla moneta quel valore ch'egli riteneva più conveniente. Ed avvalendosi di questo diritto i diversi regnanti, specie durante il medio evo, alla tasa di emissione, aggiunsero una particolare imposta; quella cioè di signoraggio che direttamente veniva sostenuta da coloro che presentavano verghe d'oro alla zecca ed ottenevano in cambio una quantità di moneta di valore intrinseco notevolmente inferiore a quello dell'oro; indirettamente da coloro che erano costretti a fare uso della moneta alterata e che avea quindi un valore legale superiore a quello commerciale.

Il diritto di signoraggio che veniva esercitato sotto nomi diversi (in Ungheria veniva chiamato, per giustificarne la legittimità, *lucrum camerae*) consisteva infatti nella tara, chiamata allora *rimedio* e nel signoraggio vero e proprio. La tara era data dalla tolleranza per le leggieri differenze, sia nella lega sia nel peso, che si supponevano dovute anzichè a cupidigia del Principe ad imperfezione dell'Arte. Il signoraggio, che era

---

<sup>(20)</sup> PECCHIO, *Storia della economia pubblica in Italia*, pagg. 45-46, volume unico, Tipografia Economica, Torino, 1852.

<sup>(21)</sup> PARKER WILLIS and B. H. BECKHART, *Foreign Banking system*, pagg. 893-4, Pitman, London, 1929.

vario secondo i tempi e le qualità dei metalli, ed era maggiore nelle monete composte di due metalli anzichè in quelle d'oro e d'argento, <sup>(22)</sup> costituiva il frutto che il Principe traeva dalle alterazioni monetarie.

È stato affermato che il signoraggio almeno durante il medio evo in Francia fu determinato da cause eccezionali, che ebbero sempre una duplice ragione di fatto:

1) nella necessità di spese pubbliche straordinarie, provocate dal grande dispendio delle frequenti guerre e dalla modesta entità delle ordinarie risorse della finanza;

2) nella impossibilità di allargare corrispondentemente le imposte e le taglie, per gli ostacoli insormontabili che l'attuazione della volontà del Principe incontrava, allora, oltre e più che nel diritto dei feudatari, nelle libertà comunali, le quali rendevano possibile il rifiuto delle città alle continue richieste di sussidi fatte dal Principe <sup>(23)</sup>; rifiuto che era reso possibile per il fatto che i Principi per le imposizioni straordinarie dovevano sempre avere l'approvazione del clero, dei nobili e del popolo, riuniti in speciali adunanze ed in speciali circostanze, che costituirono l'origine dei parlamenti moderni.

Si osserva ancora che al signoraggio i Principi dovevano necessariamente ricorrere per la penuria che nel medio evo si aveva di metalli; chè, mentre da una parte il poco numero e la poca frequenza delle permutazioni non valevano a dare grande valore all'intermediario degli scambi, dall'altra riusciva impossibile, anche con un alto saggio d'interesse, ottenere prestiti ragguardevoli, quali i bisogni improvvisi delle guerre avrebbero reso necessari <sup>(24)</sup>.

Le cause sovraindicate pongono però in rilievo l'aspetto esteriore del fenomeno e non indicano i motivi intrinseci che determinarono i crescenti bisogni dei governi e l'ostinata opposizione delle città alle continue richieste di sussidi fatti dai Principi del medio evo, ed anche del periodo successivo. A siffatto procedimento, a dire il vero « condussero e la troppa vaghezza d'impresе oltremarine, e la grandigia dei ricchi panni e delle pelliccie, e le gemmate corone, e le fibbie, e i pesanti collari, e le cinturette leggiadre d'oro e d'argento, e i doviziosi trapunti delle camere, e i frequenti sollazzi, e le giostre, e i torneamenti e le sterminate imbandigioni, ma soprattutto il cattivo metodo di riscuotere e di governare le pub-

---

<sup>(22)</sup> CIBRARIO, *Della economia politica del medioevo*, pagg. 119, 120, tomo II, Botta, Torino, 1861.

<sup>(23)</sup> CONIGLIANI, *Le dottrine monetarie in Francia durante il medio evo*, in *Saggi di Economia Politica e di Scienza delle Finanze*, pag. 270, Bocca, Torino, 1903.

<sup>(24)</sup> CONIGLIANI, studio cit. in loc. cit., pag. 275.

bliche entrate. Non bastavano le ordinarie entrate a tante spese. Si sopprimeva con prestiti. Non bastavano. Si crescevano i tributi, si moltiplicavano le tolte e i sussidi. Il popolo mormorava, e allora si ponea mano a mezzi ugualmente contrari ed all'onestà ed all'arti di governo che non se ne debbono mai scompagnare, si peggiorava la moneta, si vendevano o si impegnavano gli uffizi, si faceva traffico delle aspettative dei benefizi, e delle raccomandazioni alla santa sede » (25).

Il signoraggio si manifestò inizialmente con il sistema degli appalti relativi alla coniazione della moneta, operazione che, secondo l'opinione prevalente nel medio evo, rendeva legittimo un compenso, divisibile in due parti disuguali di cui la minore apparteneva all'appaltatore come compenso per le spese di conio, e l'altra al Principe come tributo, in compenso del suo regale diritto di monopolio. Tale procedimento era talmente diffuso che lo stesso S. Luigi, in Francia, fruiva anch'egli di 1/3 di tale tributo ed accordava gli altri 2/3 ai suoi monetieri: « Incorporata così l'idea del tributo nell'idea della fattura era naturale e facile che i Principi inclinassero a rompere ogni limite. Pretesero adunque che la fabbricazione delle monete fosse un capo di rendita, al quale nelle loro necessità e nelle loro profusioni potessero attingere liberamente » (26). Il che, difatti, si verificò, ed in misura tale che si giunse ad assorbire anche 3/4 del metallo fino contenuto nella moneta (27). Per raggiungere siffatto intento si imponeva ai coniatori di monete il più rigoroso segreto sulla quantità di fino di cui la moneta era composta. Ma tale segreto non poteva essere a lungo mantenuto, chè riusciva sempre facile pesare un pezzo d'oro e d'argento coniato ed accertarne il valore commerciale; si ricorse perciò alla lega ed al peggioramento della moneta, diminuendo occultamente, dopo la prima coniazione, la quantità di fino contenuta nella moneta. Per mezzo di siffatti fraudolenti artifici i Principi riuscivano ad annullare del tutto, o quanto meno a decurtare notevolmente, le somme anteriormente ricevute a prestito e gli stipendi promessi ai loro dipendenti; miglioravano cioè la loro condizione di debitori, ma non già quella di compratori. Per raggiungere anche quest'ultimo intento si stabiliva che le somme dovute al Principe dovessero essere corrisposte in moneta diversa da quella con cui egli soddisfaceva i suoi debitori (28). Così ad

---

(25) CIBRARIO, op. cit., vol. I, pag. 319. Non diversa era l'opinione del MURATORI che « dopo l'esame di un gran numero di documenti è costretto egli pure a concludere che riconosce un'eccessiva mutazione della moneta crescente quasi ogni anno, introdotta dal tempo e dalla cupidigia sfrenata degli uomini ». CORNIANI, *Riflessioni sulle monete*, cit. in loc. cit., pag. 96.

(26) FERRARA, *Della moneta ecc.* in loc. cit., pag. XXXIV.

(27) Ciò si verificò sotto Carlo VII. FERRARA, op. cit. in loc. cit., pag. XXXV.

(28) FERRARA, op. cit. in loc. cit., pag. XL.

esempio si frabbricavano monete di rame nelle quali riusciva più facile e più conveniente <sup>(29)</sup> compiere le alterazioni e si stabiliva il rapporto legale esistente tra esse ed una moneta d'oro o d'argento; e nel contempo si prescriveva che nessuno potesse rifiutarsi di accettare tali monete e si imponeva che le somme dovute al fisco dovessero essere corrisposte soltanto in monete d'oro o d'argento.

§ 6. — Perchè il diritto di signoraggio potesse esercitarsi occorreva che la coniazione della moneta fosse monopolio dello Stato. Ciò rendeva necessario che i privati, non potendo altrimenti procurarsi la moneta occorrente per gli scambi interni, offerissero il loro metallo alla zecca per ottenere in cambio una determinata quantità di moneta. Il signoraggio quindi non escludeva la libera coniazione della moneta. Ed in vero lo Stato, aveva interesse a coniare la maggiore quantità possibile di moneta, perchè il suo utile aumentava con l'accrescersi della quantità di metallo presentato alla zecca per il conio. Ed infine il signoraggio, nonostante la notevole sopravvalutazione data alla moneta coniata, non escludeva che la moneta alterata costituisse la base del sistema monetario e fosse considerata come moneta tipo: di ciò anzi lo Stato si avvaleva per aumentare i suoi redditi. Posto ciò s'intendono facilmente gli effetti provocati dall'esercizio di tale diritto. Il primo effetto consisteva nella variazione del rapporto di scambio fra il metallo e le merci. L'adozione del signoraggio provocava una diminuzione della domanda di metallo nobile per usi monetari ed un aumento proporzionale dell'offerta disponibile per altri usi. Conseguentemente il valore del metallo in confronto alle altre merci diminuiva.

L'altro e più rimarchevole effetto consisteva nelle forti oscillazioni del rapporto di scambio tra moneta e metallo, rapporto che doveva essere variabilissimo, in quanto dipendeva non soltanto dalla continua degradazione della moneta, ma anche dalle variazioni del valore del metallo per rispetto agli altri beni. Il che provocava alla sua volta variazioni sensibilissime nei prezzi che erano accresciute dalla speculazione. Questa infatti aveva facile modo di favorire il movimento ascensionale dei prezzi, sia eccitando le preoccupazioni dei possessori di moneta in misura superiore all'effettuato o previsto suo degradamento, sia provocando un aumento nell'offerta dei metalli preziosi.

Siffatte continue e sensibili variazioni nei prezzi determinavano alla loro volta l'esistenza nella stessa città di tre o quattro corsi (*corso di zecca*,

---

(29) Le alterazioni monetarie venivano a preferenza compiute sulle monete divisionarie, in quanto queste non venivano accumulate, ma spese per i bisogni della giornata, di guisa che nessuno era interessato a verificarne il titolo o peso.



*corso di banco, corso fuori banco, corso di piazza*) che venivano istituiti per meglio regolare i rapporti commerciali <sup>(30)</sup> e rendevano d'altro canto necessaria la fissazione di un massimo del prezzo delle merci di prima necessità. Con ciò si otteneva però il regolare funzionamento del mercato, ma si favoriva ancor più la speculazione, la quale, a seconda dei casi, traeva motivo di lucro o dall'importazione dei prodotti o dall'occultamento delle merci che venivano cedute a prezzi superiori a quelli d'imperio. Ora ciò non giovava per certo al paese che aveva applicato il signoraggio; chè nel primo caso doveva privarsi dell'oro sottratto con la degradazione della moneta, nell'altro provocava un grave perturbamento nel mercato <sup>(31)</sup>, perturbamento che, come a ragione notava il DAVANZATI, faceva sì che « il popolo per la novità delle monete e de' pregi che le cose misurano, diventa nella sua patria forestiere e non meno confuso che se i pesi si alterassero » <sup>(32)</sup>. Ad aggravare un tale stato di cose contribuivano anche, e notevolmente, le imitazioni e le falsificazioni che le singole zecche facevano delle rispettive monete. Nonostante i divieti contro coloro che peggioravano le monete, riusciva sempre impossibile impedire che la somma delle monete (alterate dal Principe) crescesse rapidamente sbucando da sorgenti talora ignote, tal'altra notissime, ma in ogni caso poste fuori della circoscrizione dell'autorità ai cui danni veniva compiuta l'alterazione.

Il procedimento più comune di falsificazione consisteva nell'imitare i conii d'un altro paese, battendo però con *mondiglia*, cioè ad un titolo inferiore. Talvolta però i falsificatori si mostravano meno avidi di coloro, ai cui danni veniva falsificata l'impronta, di guisa che le monete false erano, in qualche caso, emesse con una migliore lega <sup>(33)</sup>. Comunque, tale stato di cose cagionava gravi perturbamenti nel regolare sviluppo del commercio interno, in quanto l'aumento della moneta generava la diffidenza e questa il rifiuto dei pezzi emessi tanto dal Principe quanto dai falsificatori. Tale diffidenza giungeva a tal punto che, talvolta, nes-

<sup>(30)</sup> CORNIANI, *Riflessioni sulle monete*, cit. in loc. cit., pag. 130.

<sup>(31)</sup> Siffatti effetti vennero chiaramente intesi da GIAN RINALDO CARLI il quale nella sua dissertazione sulle alterazioni monetarie così concludeva: « Dunque qualunque Paese d'Italia, in cui si aumentino di valore le monete nobili. avendo commercio con l'Italia stessa passivo, più che attivo, diverrà il commercio a suo particolar carico e danno; e se lo avrà più attivo che passivo, oppure se starà in equilibrio, resterà priva delle nazionali monete; oppure vedrà minorarsi le pubbliche rendite, in ragione di questo aumento, e nello stesso tempo incontrerà carestia, ch'è la fonte di tutti i mali ». GIANRINALDO CARLI, *Dell'origine e del commercio della moneta e de i disordini che accadono nelle alterazioni d'essa*, in *Opere*, pagg. 208-209, tomo II, Milano, 1784.

<sup>(32)</sup> DAVANZATI, *Lezione delle monete*, in loc. cit., pag. 452.

<sup>(33)</sup> CIBRARIO, *Della economia politica nel medio evo*, cit., pag. 319.

suna forza di legge o di armi, poteva ottenere che la moneta ricsuta riprendesse il suo regolare corso <sup>(34)</sup>.

A ciò si poneva riparo riordinando il sistema monetario con la coniazione di monete buone, alle quali susseguivano nuove alterazioni, di guisa che la moneta da dea, e da perfetto misuratore degli scambi, quale era ritenuto nell'antichità, veniva ad assumere la funzione di strumento delle più gravi falsificazioni e dei più forti perturbamenti del mercato.

Per evitare siffatti inconvenienti, uno dei più antichi studiosi italiani di questioni monetarie, GASPARE SCARUFFI, mentre prevaleva il più grave signoraggio, segnalò l'opportunità di sopprimere nei contratti la designazione delle monete con i nomi speciali allora adottati e di compiere le stipulazioni in riferimento a monete che, mediante il conio, ponessero in rilievo il loro peso, nonchè il fino in esse contenuto <sup>(35)</sup>; proposta questa che, per provocare in ogni tempo il regolare sviluppo degli scambi e far sì che la moneta fosse effettivamente un valorimetro universale, venne in tempi più recenti sostenuta da FRANCESCO FERRARA e da TULLIO MARTELLO <sup>(36)</sup>.

E per eliminare gli inconvenienti sopraccennati e le reazioni che la sua applicazione determinava, l'esercizio del diritto di signoraggio venne da tutti gli Stati abbandonato in apparenza e limitato alle sole monete divisionarie. In queste è infatti esercitato tuttora, non già per puri scopi fiscali, ma soprattutto per ragioni di tecnica monetaria.

Siffatta trasformazione trova la sua ragione d'essere in due principali cause. Innanzi tutto l'estendersi e l'intensificarsi dei rapporti commerciali ha indotto i singoli Stati ad unificare, nei limiti del possibile, tanto dal lato tecnico quanto da quello economico, i metodi di coniazione ed i sistemi monetari. La tecnica monetaria da un canto, e la organizzazione bancaria dall'altra, offrono oggi allo Stato mezzi molto più semplici e più efficaci per conseguire gli stessi benefici ottenuti dai Principi con il signoraggio. Ed in vero, in periodi normali mediante l'emissione dei biglietti convertibili, ed in periodi anormali ed in casi di particolare emergenza, mediante la carta moneta, lo Stato, senza provocare gravi attriti, ottiene quanto occorre alle sue esigenze reali e fittizie.

Perciò appunto è legittimo affermare che il signoraggio è solo in apparenza passato in desuetudine; in realtà, invece, il suo principio infor-

---

<sup>(34)</sup> LEBER, *Saggio sulla estimazione della fortuna privata nei medio evo*, in *Bibl. dell'Economista*, seconda serie, vol. v, pag. 615 in nota.

<sup>(35)</sup> SCARUFFI, *L'Alitinofo*, cit. in loco cit., pagg. 15-17.

<sup>(36)</sup> FERRARA, *Della moneta e de' suoi surrogati*, in loco cit., pag. cclxiii; MARTELLO, *Proposta di legge per la riforma monetaria*, in *La moneta ecc.*, cit., pag. 445 e seg.

mativo è oggi portato agli ultimi limiti, in quanto mediante la moneta cartacea si viene a dare un valore legale, notevolissimo, ad un mezzo di pagamento che ha valore intrinseco quasi nullo. In conseguenza dell'emissione della carta moneta i fenomeni propri del signoraggio si verificano pertanto con maggiore intensità ed estensione.

Quanto abbiamo finora rilevato ci pone in grado di constatare la diversità di effetti provocata dal monetaggio e dal signoraggio.

§ 7. — Una prima differenza sta in ciò: che il signoraggio, a differenza di quanto si verifica nel monetaggio, non altera soltanto il valore della moneta in confronto con il metallo, ma anche in rapporto alle merci. Se la quantità di metallo sottratta dallo Stato, mediante il signoraggio, ai privati che presentano il metallo puro alla zecca per la conversione in moneta, è tenuta accantonata per sopperire a bisogni particolari, ad esempio come tesoro di guerra, è evidente che in questo caso la condizione del mercato rimane invariata fino a che perdura un tale stato di cose. Ma siffatta condotta dello Stato non può durare a lungo anche perchè contraria agli scopi cui si mira con il signoraggio.

Si possono pertanto presentare due casi particolari: e cioè che lo Stato adoperi in tutto o solo in parte il metallo sottratto con il signoraggio a scopi monetari.

Nel primo caso si verifica una modificazione nell'equazione degli scambi, in confronto alle condizioni anteriori. La massa ponderale della moneta esistente sul mercato rimane infatti invariata, ma cresce la massa numerica. Siffatto incremento di  $M$  svaluta le monete per rispetto alle merci, di guisa che si ha un aumento di  $P$ , cioè del livello dei prezzi, espressi nelle monete alterate. Si hanno quindi nel mercato gli stessi perturbamenti monetari che si verificano per la scoperta di nuove miniere e l'incremento di  $M$  nel mercato.

Nel secondo caso, si ha pure una variazione nell'equazione degli scambi ed un deprezzamento della moneta per rispetto alle merci, che però non è proporzionale al signoraggio, ma in misura inferiore. Siffatto fenomeno si verificò in Inghilterra e venne segnalato dal RICARDO, il quale notò che nella storia delle monete inglesi si è riscontrato che il numerario non è stato mai deprezzato così fortemente come è stato alterato; e ciò perchè la quantità di moneta non venne accresciuta in proporzione della sua alterazione <sup>(37)</sup>.

Un altro non meno notevole effetto, che distingue il monetaggio dal signoraggio, consiste nelle varie conseguenze che quest'ultimo produce

---

<sup>(37)</sup> RICARDO, *Principi dell'economia politica*, in *Bibl. dell'Ec.*, prima serie vol. XI, pag. 590.

negli scambi internazionali. A questo proposito si possono verificare tre casi, e cioè che la bilancia dei pagamenti del paese in cui s'applica il signoraggio sia in equilibrio, oppure che sia passiva, od infine che sia attiva. Nel primo caso il paese che ha applicato il signoraggio in apparenza non subirà alcun danno; in realtà però in conseguenza dell'aumento dei prezzi verificatosi, in ragione del signoraggio effettuato, nelle merci importate, il paese medesimo riceverà una minore quantità di beni in confronto al passato. Nel caso poi che la sua bilancia sia passiva sarà costretto ad effettuare il saldo o con moneta buona o con metallo di guisa che l'oro sottratto con il signoraggio dovrà in tutto o in parte essere ceduto per i pagamenti esteri. Nel terzo caso infine, in cui il paese che applica il signoraggio abbia una bilancia attiva, si verificherà quanto si è già osservato nel primo caso: cioè il paese in cui vige il signoraggio riceverà in cambio dei beni esportati una minore quantità di merci, con conseguente aumento dei prezzi interni. Il che dimostra che il signoraggio a differenza di quanto si verifica per il monetaggio, provoca continui e forti squilibri nel mercato interno ed in quello internazionale.

A ciò deve aggiungersi la diminuzione effettiva che avviene nel bilancio dello Stato che conseguentemente è costretto ad aumentare le imposte e ad aggravare, per tal modo, lo squilibrio verificatosi nelle economie dei singoli.

§ 8. — Lo Stato quale unico produttore di moneta può provocare la sopravvalutazione di questa non solo mediante il signoraggio, ma avvalendosi della sua condizione di monopolista. È noto che il monopolista può fissare il prezzo al quale intende cedere il suo prodotto, oppure la quantità di merce ch'egli vuole esitare; i due termini sono in stretta relazione, fissato l'uno viene necessariamente determinato l'altro. Se il monopolista vuole vendere al prezzo  $x$ , deve produrre ed esitare la quantità  $y$ ; e viceversa se produce e vende quest'ultima quantità il prezzo dei singoli beni non può essere che  $x$ . Ora, se si crea un regime monetario in cui lo Stato è unico produttore di moneta, il valore di questa viene determinato in virtù dello stesso principio che regola il valore dei beni in condizioni di monopolio. Per tal modo lo Stato, limitando la quantità della moneta metallica e dei segni monetari posti in circolazione, può dare ad essi un valore superiore al loro costo di produzione.

La sopravvalutazione che per tal guisa si ottiene differisce dal signoraggio. In questo infatti la sopravvalutazione assume il carattere di un'imposta e deriva dall'inibizione della coniazione fatta ai privati, i quali però hanno la facoltà di chiedere la conversione del metallo in moneta sottoponendosi al pagamento dello speciale tributo di signoraggio. La sopravvalutazione effettuata dallo Stato come monopolista è invece fondata e

clusivamente sulla limitazione della quantità di moneta che viene prodotta dallo Stato, indipendentemente dalle richieste dei privati. Lo Stato cioè, quale produttore di moneta, la emette in quantità limitata e dà ad essa *un valore di monopolio, che non è quindi connesso con quello del metallo o dei segni monetari.*

Si ha così il completo dissociamento del valore legale da quello commerciale della moneta, dissociamento che può giungere a tal punto da dare, come avviene nel biglietto di banca, un valore legale ad una moneta a titolo zero.

La moneta per tal guisa da *pegno di valore* diventa semplicemente *segno di valore*, di guisa che essa ha effetto soltanto per i rapporti interni e non per quelli internazionali.

Comunque però la sopravvalutazione della moneta avvenuta in conseguenza del signoraggio e del monopolio dell'emissione dimostra quanto sia accresciuta, con il volgere del tempo, l'influenza dello Stato in materia monetaria. *Lo Stato non ha infatti oggi solo la funzione di garantire il peso ed il fino del metallo coniato, ma può, come monopolista, variare, a suo arbitrio, il valore legale della moneta indipendentemente dal valore commerciale. Per tal modo il potere d'acquisto della moneta e quindi la condizione economica dei singoli non dipende solo dall'attività ch'essi svolgono, ma dal beneplacito dello Stato, che, quale produttore di moneta, allargando o restringendo la circolazione, è in grado di modificare l'equilibrio del mercato. La moneta da puro e semplice strumento di scambio viene a trasformarsi in mezzo di dominio politico ed economico.* Il che viene a giustificare in qualche modo la concezione cartalistica del KNAPP, secondo il quale lo Stato, dando valore legale ad un qualunque mezzo di pagamento, crea la moneta e determina la sua validità come mezzo di pagamento <sup>(38)</sup>.

FEDERICO CHESSA.

---

<sup>(38)</sup> KNAPP, *Staatliche Theorie des Geldes*, ediz. 4<sup>a</sup>, 1928.

# IL DEBITO PUBBLICO E IL FINANZIAMENTO DELL'EGITTO

SOMMARIO: 1. Premessa e delimitazione storica. — 2. Impostazione del problema. — 3. Le interferenze con i dati del canale di Suez. — 4. La tesi assunta e le caratteristiche dell'argomento. — 5. Said e la situazione finanziaria all'avvento di Ismail. — 6. I primi prestiti: le indennità alla Compagnia del canale di Suez e le necessità ferroviarie. — 7. I due prestiti Dairah minori: il rafforzamento dell'autorità e della dinastia di Ismail. — 8. Il primo prestito ingente e l'apparire di reali e gravi difficoltà. — 9. Il terzo e principale prestito Dairah; la natura dei prestiti delle amministrazioni vicereali. — 10. Il grande prestito del 1873 ed il debito fluttuante. — 11. La vendita delle azioni del canale di Suez, la missione Cave, il fallimento. — 12. Correnti d'opinioni nella valutazione del regno di Ismail; posizione da assumere. — 13. Stime sull'ammontare dei capitali immessi in Egitto con i titoli del debito pubblico. — 14. Il rapporto Cave e le principali perdite dell'Egitto all'estero; stime sul costo del canale di Suez. — 15. Le principali attuazioni economiche; il costo delle opere pubbliche per l'Egitto. — 16. Conclusioni sull'attività del Governo egiziano; i veri bisogni della regione. — 17. La storia successiva del debito. — 18. La nazionalità dei capitali. — 19. La bilancia dei pagamenti egiziana. — 20. Conclusione.

1. — Il problema che qui ci proponiamo di studiare è quello del debito pubblico egiziano connesso con alcuni aspetti delle finanze e dell'economia dell'Egitto, specie riguardo agli apporti di capitale straniero.

Ricordiamo appunto che la serie dei debiti pubblici egiziani, è precisamente una serie di prestiti esteri e che tale fenomeno fu strettamente connesso con lo sviluppo dell'Egitto, con la sua valorizzazione, con la sua situazione finanziaria, e con le possibilità del bilancio egiziano.

Cercheremo quindi di valutare, con l'aiuto di documenti ufficiali e di dati storici controllabili, quali fossero le somme effettive di capitale straniero venute in Egitto per via del debito pubblico, quali fossero le principali spese dello Stato, e, se possibile, la parte avuta dalle immissioni di capitale straniero in quello sviluppo dell'Egitto che gravò in gran parte, secondo noi, sulle possibilità della regione.

Questo sviluppo infatti della nazione egiziana, che in questi anni riceve la consacrazione ufficiale della propria progressiva autonomia, è

opera per la massima parte del secolo XIX ed è strettamente connesso con l'infiltrazione e l'influenza europea in Egitto.

Non è che si voglia dire che uno studio accurato, nel nostro campo, debba necessariamente risalire alle prime conseguenze della spedizione napoleonica in Egitto; tale affermazione sarebbe eccessiva, sia perchè l'Egitto sotto Mohamed Alì ed i suoi primi discendenti godette di un'autonomia politica ed amministrativa che lasciò adito ad una penetrazione europea esclusivamente culturale e privata, sia perchè lo sviluppo economico della regione si addensa quasi unicamente nella seconda metà del secolo scorso, sia infine perchè i dati ed i fatti notevoli e notati anteriormente al 1850 sono scarsi ed imperfetti per i fini qui perseguiti.

Basterà in realtà, per il campo scientifico e particolare in cui ci muoviamo, limitarci ad un esame che, tenuto conto del regno di Said (1854-1863) per il suo valore introduttivo, si fonderà in sostanza sullo studio dei grandi fenomeni economici e finanziari che hanno segnato quello splendido e disastroso regno di Ismail (1863-1879) da cui procede tutta la storia del rapidissimo sviluppo della vallata del Nilo.

È infatti in questa parte del secolo XIX che si incastra la storia dell'immenso e continuo indebitamento dell'Egitto; fatto di eccezionale importanza che nasconde aspetti vari di un fenomeno storico, coloniale, strategico ed economico al tempo stesso, che fu fattore essenziale della politica di molti Stati nel secolo scorso.

\* \* \*

2. — Taluno di fronte all'indipendenza attuale, alla lunga autonomia passata, ed alla tradizionalmente intricata posizione giuridica internazionale dell'Egitto, specie se ignaro dell'importanza assuntavi dal fenomeno europeo, può, in un primo momento, credere che tale fenomeno si sia limitato all'invio di qualche lavoratore qualificato ed alla fondazione di qualche ditta commerciale, e può in seguito domandarsi se il problema da noi assunto rientri nel quadro di quei finanziamenti di terre nuove che desideriamo indagare.

Domandiamoci quindi, prima di iniziare l'indagine, se per l'Egitto ci sia un finanziamento e, poi, se tale finanziamento sia di tipo coloniale.

Riconosciamo che lo sviluppo economico dell'Egitto non fu sottoposto, da parte di nessuna nazione, ad un preordinato piano di finanziamento; tuttavia che finanziamento ci sia stato, che tale finanziamento fosse ingente e non fatto puramente a casaccio, e che infine obbedisse e servisse spesso a fini statali è indubbio. Molti furono gli enti privati che — in un secondo tempo — portarono l'apporto delle proprie energie e delle proprie sostanze in terra d'Egitto; ma ancor più rilevante e anteriore appare

la politica di alcune grandi nazioni (Francia e Gran Bretagna) che tendevano soprattutto a manovrare nei vasti campi dei prestiti esteri egiziani, trovandovi, dopo il fallimento, il più sicuro adito e la più solida giustificazione all'occupazione inglese ed alle mene francesi.

Che poi si tratti di finanziamento coloniale vero e proprio non oseremmo dire, sia perchè l'Egitto non era, e non fu nemmeno più tardi, una vera e propria colonia, sia per la peculiare posizione giuridica avuta in campo internazionale. Ma non si potrà nemmeno negare che malgrado, anzi a causa di questa caratteristica situazione internazionale, l'Egitto fu una terra di influenze per eccellenza; nè il fatto che la prevalente influenza inglese si sia fissata relativamente tardi (quando gran parte della fioritura era già avvenuta) può influire su tale constatazione, sia perchè l'occupazione inglese può definirsi come il risultato (sia pure improvviso) di una politica anteriore, sia perchè anche prima di tale occupazione le influenze europee erano vive ed efficaci; si potrà obiettare che molti erano i titolari di tali influenze, ma in tal caso ricorderemo che tali influenze, economicamente parlando, non cessarono nemmeno dal 1882 ai nostri giorni, aumentando in tal modo la complessità e l'interesse di uno studio di questo tipo.

In sostanza dunque il problema dell'evoluzione dell'Egitto nei suoi aspetti sociali, e particolarmente in quelli economici, si tinge sempre di cosmopolitismo e risente vuoi dell'influenza politica inglese, vuoi di quella culturale-creditizia francese, vuoi di quella commerciale-capillare greca, vuoi infine di quella professionale e lavorativa delle fiorentissime tradizionali colonie di italiani.

Tali ed altre complessità dell'argomento non possono però impedire dal vedere nell'Egitto del secolo scorso una terra, se non nuova, almeno aperta agli europei e non ancora annoverata, come lo è ora, fra le moderne nazioni civili.

Quale parte poi ebbero in sostanza gli europei ed i loro capitali dell'ultrarapido sviluppo del modesto Egitto, provincia dell'Impero Ottomano, è cosa che appunto ci proponiamo di studiare.

\* \* \*

3. — Su tale studio dell'evoluzione economica e finanziaria egiziana, ci sia tuttavia permesso di compiere alcune osservazioni preliminari.

In genere alla questione egiziana è frammista, o si è portati ad aggiungere, un'altra questione di mole non minore: quella del Canale di Suez.

Ma se tale questione tocca veramente per molti punti quella egi-



ziana ed il nostro argomento, ne è però spesso perfettamente estranea e superflua.

Certo il Canale di Suez, finanziato con capitali raccolti per buona parte in Europa, è posto in territorio egiziano, fu compiuto con lavoro egiziano, fu realizzato con l'approvazione e l'aiuto del Kèdivé egiziano; indubbiamente contribuì a fare dell'Egitto un punto nevralgico di interesse internazionale richiamandovi l'attenzione delle potenze, dei capitali e degli individui d'Europa; indubbiamente influi ed influisce ancor ora, in parte e per alcuni suoi nessi, sull'economia egiziana; tuttavia occorre non esagerare tale connessione e non farne una causa di confusione.

Se si eccettua infatti il peso iniziale esercitato sulle finanze dello Stato egiziano dalla costruzione del canale e da varie altre questioni ad esso attinenti, pochi sono i legami, e ad ogni modo assai meno numerosi di quanto si possa supporre, che lo uniscono alla economia egiziana.

Si è detto che senza il canale di Suez la storia egiziana avrebbe avuto un corso differente e lo sviluppo economico non sarebbe probabilmente avvenuto. A parte la ben nota sterilità di tali forme del ragionare scientifico, si può anche a rigore ammettere che questa formulazione sia per buona parte fondata.

È noto infatti che il canale è stato un richiamo e non dei minori, per il mondo politico finanziario e lavorativo d'occidente; si può perciò vedervi un germe vitale della nascita del moderno Egitto, una causa operante. Ma è una causa indiretta, remota, diremmo quasi appartenente a quei fattori psicologici di cui spesso non si può far conto, la di cui catena non si può risalire, e che sarebbe errore grave annoverare fra i dati effettivi.

La struttura economica dell'Egitto moderno ha la sua radice nell'agricoltura e nei commerci, non nel transito del canale di Suez; questo è amministrato da una compagnia franco-inglese con sede a Parigi <sup>(1)</sup> e l'Egitto non ne ritrae nessun immediato e diretto vantaggio; dal giorno in cui Ismail, stretto dal bisogno, cedette all'Inghilterra a prezzo irrisorio le proprie 177.000 azioni (44 % della totalità), l'Egitto non figura più tra gli interessati; l'Egitto infine non ha avuto eccessivi commerci con il medio e l'estremo oriente, non possiede una marina propria, ed ha sbocchi sia sul Mediterraneo (Alessandria) che sul Mar Rosso (Suez) che gli rendono indifferente il canale.

Aggiungiamo che il canale registrò degli utili solo nelle annate che

---

<sup>(1)</sup> Il Governo egiziano ha un proprio rappresentante in seno al consiglio di amministrazione della Compagnia Universale del Canale di Suez in omaggio al principio della sovranità territoriale; tale rappresentante è incaricato di tutelare gli interessi dell'Egitto.

seguirono la vendita delle azioni del 1875 e che, come viene unanimemente riconosciuto, servì ad annullare il fiorentissimo commercio di transito che si faceva per terra fra le Indie e l'Europa.

Queste considerazioni, necessarie per ben definire il presente campo di studio, ci suggeriscono inoltre il modo e la misura in cui terremo conto dei dati e degli elementi fornitici dalla questione del canale di Suez.

In sostanza cercheremo di tenere il più possibile distinti i dati del canale da quelli del presente studio sugli investimenti di capitale straniero in Egitto; tale separazione si impone agli occhi nostri cui il canale di Suez appare opera scarsamente egiziana, ma piuttosto elemento di utilità internazionale, fattore dell'evoluzione dei traffici internazionali.

Viceversa, parlando del sorgere dello Stato egiziano e del suo debito pubblico, ricorderemo quale posto abbia il canale di Suez, e soprattutto la sua costruzione, nell'indebitamento verso l'estero della valle del Nilo; cercheremo infine di vedere se tirate le somme, l'Egitto sia debitore del canale di Suez, o il canale di Suez debitore dell'Egitto.

\* \* \*

4. — Quel che ci interessa, in definitiva, è lo studio della immissione dei capitali stranieri nella terra da valorizzare, i suoi mezzi di penetrazione, i suoi modi di attuazione, i suoi effetti, le sue influenze ed i suoi risultati finali; è il problema sul volume, la natura, la composizione per qualità, quantità e nazionalità dei capitali immessi.

Crediamo appunto, malgrado il problema sia enormemente complicato, che un simile esame del caso egiziano, con risultati sufficientemente approssimati ed attendibili, sia cosa possibile.

Crediamo, tra l'altro, che si possa anche qui constatare come l'ammontare effettivo di queste immissioni di capitali in paesi nuovi, sia stato in realtà minore di quello che le cifre statistiche e le informazioni pervenuteci, possano mostrarci; che, per di più, anche in questa regione le correnti di capitali furono spesso eccessive; che anche qui vi fu sovente sperpero di capitali; che anche con minor sostanza l'evoluzione economica moderna dell'Egitto si sarebbe ugualmente compiuta; che, ad ogni modo, nella stessa rigogliosità e nell'eccessiva rapidità di questo sviluppo sia la riprova dell'eccesso di investimenti; che il fallimento dello Stato nel 1876 sia un prodotto di questi eccessi; che molte furono le tasche, soprattutto europee, in cui sparirono numerosi capitali; che insomma anche qui lo sfruttamento razionale e continuo della regione fu spinto eccessivamente da certi popoli europei che in realtà spremettero l'Egitto instaurandovi, militarmente e politicamente, economicamente e finanziariamente, metodi non sempre confinanti con la liceità e l'onestà.

Ma, al di fuori di tali abusi e soprusi in se riprovevoli al di fuori dei possibili errori, dall'esperimento egiziano scaturisce un ammaestramento: non si valorizza una regione fuorchè sfruttandone le condizioni ambientali-lavorative di produzione ed usufruendo, d'altro canto, dell'alto livello dei prezzi mondiali; solo così il capitale da investirsi può non essere eccessivo, solo così può dare rapidi frutti, solo così può non esser sperperato soprattutto agli albori di una colonizzazione degna di tale nome.

L'importanza eccezionale che ha il debito pubblico egiziano in uno studio sulla storia della valorizzazione dell'Egitto apparirà naturale solo qualora si ricordi che sotto la generica terminologia di debito pubblico si comprende in realtà quasi esclusivamente una gigantesca serie di prestiti esteri.

Di più tale serie di prestiti, che generò un complesso di problemi successivi destinati ad avere gravi ed importanti ripercussioni su tutto il futuro egiziano, si addensa per la massima parte in un periodo brevissimo (1862-1873) coincidente con la violenta occidentalizzazione e valorizzazione dell'Egitto compiuta sotto il regno di Ismail e per sua volontà.

In altri termini il fenomeno, abbastanza naturale in tali campi, di una valorizzazione, sui primi tempi almeno, dal carattere eminentemente pubblico, appare, nel caso egiziano, ancor più decisamente segnato dall'energia e dal ritmo del sovrano.

Fu sotto Ismail (1863-1879) che l'Egitto si coprì di una rete di strade ferrate e di canali di irrigazione che doveva essere la base più solida della sua prosperità futura; fu allora che assunse il suo volto moderno e questo, crediamo, senza notevoli apporti di capitale privato straniero. A tali progressi seguì il fallimento (1876) e la creazione della Cassa del debito pubblico.

L'occupazione inglese (1882) interrompe tale prevalenza della pubblica e diretta iniziativa; l'autorità locale è per molti anni coattivamente imbrigliata e, per di più, dal lato finanziario è sottoposta ad una forma di controllo internazionale che la inceppa grandemente. Si apre invece il periodo dell'iniziativa privata e delle grandi società: il capitale straniero, efficacemente protetto, affluisce in Egitto e valendosi in gran parte dell'attrezzatura e dell'indirizzo che già l'economia della regione aveva assunto, contribuisce a valorizzarla, ne ritrae larghi utili, servendo di esempio e di generatrice nella formazione del capitale locale.

\* \* \*

5. — Nè sotto la lunga e costruttiva guida di Mohamed Aly e del suo collaboratore e figlio Ibrahim, nè sotto quella xenofoba e reazionaria di Abbas, l'Egitto ebbe gravi problemi finanziari.

Il paese, che aveva un proprio sistema fiscale conforme in gran parte alla tradizione musulmana ed alle istruzioni della Sublime Porta di cui era vassallo, riusciva, senza troppa contabilità nè ripieghi, ad equilibrare le entrate e le spese pubbliche.

Il regno di Said (1854-1863), principe generoso e colto ma indeciso e vanitoso, vede per l'Egitto, stato ancora indipendente ed oramai abbastanza evoluto, alcune grandi attuazioni come il compimento della linea ferroviaria Cairo-Alessandria, l'effettuazione di quella Cairo-Suez e l'inizio dei lavori di scavo del canale di Suez.

Ma è anche al regno di Said che compete l'onere di avere, per la prima volta, indebitato la nazione egiziana. Le cause che provocarono questo primo passo falso delle finanze egiziane sono multiple.

Anzitutto i termini della concessione fatta alla Compagnia del canale di Suez: concessione gratuita del canale stesso per 99 anni; concessione gratuita di tutte le terre necessarie ai lavori e non appartenenti a privati; facoltà di estrarre gratuitamente, ed esenti da oneri fiscali, tutti i minerali e materiali facenti parte del demanio dello Stato e necessari ai lavori; libero ingresso doganale in Egitto a tutti i materiali, macchine e merci della Compagnia. Tali concessioni, eccezionalmente generose, indebolirono la situazione patrimoniale dello Stato, incoraggiarono le evasioni, favorirono il contrabbando (1); inoltre, a causa dei termini vaghi e generali in cui erano concepite e concretate, lasciarono adito ad attriti, abusi e indennità che dovevano, come vedremo, gravare le finanze egiziane.

Aggiungiamo che dietro pressione di de Lesseps a Said fu fatto sottoscrivere più del 44 % delle azioni della Compagnia del canale per circa 89 milioni di franchi corrispondenti a più di 3 milioni e mezzo di sterline. Tale somma di cui Said alla propria morte aveva versato un quinto, costituì un assillo per il suo regno e per quello del suo successore Ismail (2).

Tra le altre cause delle prime strettezze dell'Egitto citiamo il contributo finanziario alla Turchia durante la guerra di Crimea (secondo le

---

(1) H. M. HAEKAL, *La dette publique égyptienne*, Paris, 1912, pag. 32.

(2) Com'è noto la Compagnia Universale del Canale di Suez, per norma statutaria, avrebbe potuto cominciare a funzionare solo quando la totalità delle 400.000 azioni da 500 franchi (200 milioni di franchi di capitale) fossero state sottoscritte. Più di 200.000 azioni furono sottoscritte in Francia mentre altrove il capitale rispose tepidamente all'appello. Said, che aveva sottoscritto 64.000 azioni, si vide attribuire anche tutte quelle non assorbite dai mercati di Inghilterra, Austria, Russia e Stati Uniti, ossia complessivamente 177.642 azioni. Quasi tutte queste azioni (176.602) furono comperate più tardi dall'Inghilterra, accertasi finalmente del valore del canale, con un colpo fortunato di cui più in là sarà fatto cenno.

buone regole del vassallaggio alla Sublime Porta) e le spese necessarie al mantenimento del piccolo valoroso esercito di 30.000 egiziani in quella stessa guerra; infine è da ricordarsi la eccessiva e saltuaria generosità di Said verso gli stranieri che lo attorniavano ed i loro istituti (le scuole europee).

Come si vede, malgrado i progressi fatti, nessuna di queste cause rivela profonde necessità economiche.

Per ottenere danaro si cominciò a ricorrere, presso alcune banche di Cairo e d'Alessandria, ad alcuni anticipi in conto corrente concretati in obbligazioni nominative e non cedibili. In breve però alcuni creditori convinsero il ministro delle finanze a creare dei buoni a scadenza fissa ed al portatore. I nuovi titoli, forniti di alti interessi, ebbero fortuna e l'Egitto conobbe, sotto l'aspetto di debito fluttuante, un debito pubblico che doveva esser la causa dei suoi indebitamenti verso l'estero.

Ma oltre a questi buoni del Tesoro, v'erano i cosiddetti buoni di stipendi. Per mancanza di denaro, i pubblici impiegati e funzionari non erano mai perfettamente pagati; gli arretrati erano appunto cristallizzati in una serie di buoni detti di stipendio, con i quali i funzionari pagavano i propri fornitori; questi ultimi, per la massima parte stranieri, riuscivano prima o poi a farsi pagare dal Tesoro. L'uso di questi buoni che servirono solo a guadagnar tempo e che ebbero propri mercati e propri tassi di sconto, si generalizzò e divenne per molti anni un fenomeno normale dei regni di Said e di Ismail.

Allo scopo di eliminare tale fastidioso debito fluttuante fu contratto il primo prestito estero; non si poteva infatti pensare ad un debito interno sia perchè gli egiziani non avevano ancora nessuna conoscenza dei titoli di credito, sia perchè i Greci e le altre classi commerciali non avrebbero trovato degno di interesse il tasso del 7 ed anche del 9 %, ed avrebbero preferito continuare a fare incetta di buoni del Tesoro.

Tale prestito contratto originariamente in franchi dalla Banca di Saxen-Meiningen per un ammontare nominale di 3.292.800 sterline, fu emesso dagli agenti di tale banca sul mercato di Londra, la ditta Frühling & Goschen. Emesso in due riprese <sup>(1)</sup> a 82 1/2 ed a 84 1/2, fornito di interessi al 7 % e redimibile in 30 anni, il prestito non produsse a conti fatti che circa 2 milioni e mezzo di sterline <sup>(2)</sup>.

Questa è la passività principale lasciata nell'anno seguente (1863) da

<sup>(1)</sup> J. RABINO, *De la progression de la dette égyptienne*, in « Bull Inst. Egyptien », Année 1889, Le Caire 1890. Vedi tabella ivi.

<sup>(2)</sup> G. SOCOLIS, *Notes sur l'Égypte et son histoire économique depuis 30 ans*, Paris 1903. Vedi appendice. — Cfr. *l'Histoire financière de l'Égypte depuis Saïd Pacha (1854-1876)*, Paris 1878, che dà Lst. 2.400.000.

Said al suo successore Ismail, ma non è l'unica: in realtà Said aveva largamente attinto anche alla Cassa delle vedove e degli orfani, al Fondo successorio dei minorenni, ed in genere ai fondi delle opere pie costituite con depositi prescritti dal diritto musulmano e da questo considerati intangibili.

La situazione era dunque molto meno brillante, ed economicamente meno giustificata, di quella descritta da certi autori desiderosi di confermare la tradizionale ed inesatta versione della rovina d'Egitto compiutasi solo per colpa di Ismail e per la sua sproporzionata opera di valorizzazione.

I documenti pubblicati in quell'epoca sulla situazione finanziaria, per quanto sommari, presentano dati interessanti: alla morte di Said il debito egiziano ammontava a Lst. 14.680.000. Questa somma comprendeva il debito iscritto contratto verso l'estero nel 1862, il debito fluttuante nelle sue varie forme, ed infine anche il prezzo delle azioni della Compagnia del canale di Suez, non ancora pagate.

A titolo di confronto segnaliamo che le entrate dello Stato erano allora di poco inferiori a 5 milioni di sterline, e le spese di poco inferiori ai 4 milioni e mezzo.

\* \* \*

6. — I primi giorni del regno di Ismail furono economicamente prosperi: durante due annate il cotone egiziano privato della concorrenza di quello americano (gli Stati Uniti erano allora impegnati nella guerra di Secessione) fu pagato sui mercati mondiali a prezzi elevatissimi che lasciarono larghi margini di utili ai coltivatori della valle del Nilo: chiarissimo esempio di uno sfruttamento della regione e del mercato internazionale, che assicurava la prosperità di un paese, gettava le basi di un benessere futuro, e convogliava danaro straniero in Egitto; per apprezzare il valore di tale dato fornitoci dall'esperienza egiziana, ricordiamoci che esso era frutto di una valorizzazione promossa dall'interno, senza l'aiuto di capitali stranieri, e da uno Stato che aveva modeste possibilità di bilancio.

Sfortunatamente tale periodo di prosperità fu breve e, per il grave legato dell'inabile gestione precedente e per cause dipendenti da fattori naturali ed impreveduti.

Le cause di queste prime strette finanziarie risiedono anzitutto nel peso non indifferente dei 15 milioni di sterline circa di indebitamento (ad alti interessi) lasciato da Said e poi nelle forti spese che l'Egitto aveva dovuto sostenere per una eccezionale visita del Sultano di Costantinopoli; non dimentichiamo inoltre che la fine della guerra di Secessione, preludeva per il momento quei lauti utili che avrebbero potuto permettere di

controbilanciare in equa misura le possibili perdite. Tuttavia questi fattori erano indici di un imbarazzo più momentaneo che reale: la stretta diventa bisogno solo con un nuovo elemento assolutamente impreveduto e di origine punto economica: una gigantesca condanna d'indennità.

Fin dai primi anni del suo regno, Ismail aveva compreso tutti gli svantaggi derivanti all'Egitto dalle generosissime concessioni strappate a Said in favore della Compagnia del canale di Suez. In primo luogo la concessione gratuita di tutte le terre incolte e non appartenenti a privati era un gravame oltre che economico anche politico: era un facile mezzo di infiltrazione della Francia in una zona considerevole del territorio ed un comodo pretesto al sistematico ostruzionismo inglese all'impresa ed al Vicerè. In secondo luogo la corvée era un inumano e oneroso procedimento, vera specie di schiavitù stagionale, per cui spesso 30.000 uomini, praticamente non remunerati, venivano obbligatoriamente strappati alla agricoltura egiziana onde essere costretti alle opere di scavo del canale.

Ismail tentò con ogni mezzo di ritirare le concessioni accordate dai firmanti di Said ed infine, falliti tutti i tentativi di componimento amichevole della questione, decise di revocare le concessioni dei terreni e di abolire la corvée accordando alla Compagnia certe indennità che avrebbero dovuto esser fissate da Napoleone III nominato, di comune accordo, arbitro.

La Commissione creata dall'imperatore a dirimere il problema, tenuto conto dei grandi interessi francesi impegnati nell'attuazione del canale di Suez, condannò l'Egitto a pagare alla Compagnia, a titolo di indennità varie, una somma enorme superiore ad 84 milioni di franchi (3.360.000 sterline) pagabili in 16 rate annue; tra l'altro l'elevatezza della cifra è dovuta soprattutto al computo fatto delle terre non concesse, stimate non sulla base del loro valore del momento ma su quella di un ipotetico ed iperbolico plus-valore futuro.

Di più, e oltre agli interessi, l'Egitto fu condannato alle spese del giudizio e a quelle di stampa così che si può ritenere, senza tema di errare, che la questione sia costata all'erario, non meno di 100 milioni di franchi pari a 4 milioni di sterline (1).

Ecco dunque quattro nuovi milioni di indebitamento da aggiungersi alla quindicina già esistente. agli oneri già noti si somma subito l'assillo della prima delle 16 rate (2).

---

(1) G. DUFLOT, *La Caisse de la dette et les finances égyptiennes*, Paris 1904, pag. 15.

(2) Si aggiunga che una convenzione con la Compagnia del canale aveva regolato il versamento del capitale sottoscritto. Degli 89 milioni di franchi sottoscritti da Said un quinto era stato da questi versato; Ismail ora si impegnav.

Apparve subito chiaro che l'Egitto con le sue entrate di media grandezza, bilanciate da uscite quasi della stessa entità, non avrebbe potuto far fronte a tutti i suoi impegni senza un espediente; tale espediente fu un prestito estero.

Il nuovo prestito di un capitale nominale di 5.704.200 sterline, fu emesso a 92 da Frühling & Goschen di Londra, ma fu contratto a 85,27; il ricavato effettivo fu di 4.864.000 sterline; l'interesse era sempre del 7 per cento.

Del ricavato Lst. 3.393.000 servirono a turare le falle più urgenti lasciate dal governo precedente: fondi di varie istituzioni pie, casse di depositi, buoni di stipendi, riconoscimenti di debiti vari; il rimanente 1.471.000 sterline, aggiunto alle entrate normali dello Stato, avrebbe forse potuto bastare alle necessità più impellenti, se vari altri malanni non si fossero improvvisamente abbattuti sull'Egitto di allora (1).

Tra questi malanni i più notevoli sono le innondazioni e soprattutto la peste bovina che in forma intensamente epidemica paralizzò tutta l'agricoltura egiziana essenzialmente basata sull'irrigazione a norie mosse dalla forza animale e già duramente provata dalla fine della guerra del Nord America che aveva segnato il crollo del mercato del cotone.

Si calcola che gli aiuti che lo Stato portò ai coltivatori, distribuendo bestiame e derrate comperati all'estero, siano stati ingenti, ma in breve anche il bestiame importato fu colpito dal morbo.

Si stima che il morbo sia costato all'erario più di 5 milioni di sterline, sia per la diminuzione delle entrate che per l'aumento delle spese.

Le classi rurali caddero in uno stato di estrema miseria ed il governo dovette aiutarle con la pratica dei buoni rurali. I coltivatori infatti, fiduciosi negli alti prezzi del cotone avevano contratto debiti che alla fine della stagione cotoniera non fu loro possibile pagare; lo Stato dovette intervenire onde interrompere una serie di processi e di espropriazioni; per mezzo di buoni detti rurali il governo pagava i creditori, mentre i debitori potevano estinguere il proprio debito verso lo Stato con pagamenti

---

a versare, come gli altri azionisti, altri due quinti, cioè circa 33 milioni di franchi, in quote mensili di fr. 1.500.000, decorrenti dal 1° gennaio 1864 per due anni. Nel 1864, dunque, l'Egitto doveva pagare alla sola Compagnia del canale fr. 18 milioni per versamento di capitale e fr. 6.500.000 come rata d'indennità, ossia complessivamente poco meno di 25 milioni di franchi corrispondenti ad un milione di sterline.

(1) Per questi ed altri particolari finanziari e storici sui debiti pubblici egiziani e sulle condizioni economiche del tempo cfr. esaurientemente A. SAMMARCO, *Précis de l'histoire d'Egypte par divers historiens et archéologue, Tome quatrième*, Stampato in Roma per la Reale Società di Geografia d'Egitto. 1935, Cap. X e XVI.



parziali ed intervallati. Tutto sommato ne venne un ulteriore gonfiarsi del debito fluttuante.

Ma un'altra necessità ancor più grave incombeva alle già duramente colpite finanze egiziane: l'urgenza di riparazioni ferroviarie. A furia di economie, le linee minacciavano di cadere completamente in disuso qualora non fossero state riattate e qualora non si fosse rinnovato il materiale rotabile.

Tutte queste ragioni condussero il Vicerè sulla fine del 1865 a comprendere l'ineluttabilità di un nuovo prestito per risolvere la situazione.

Il prestito di 3 milioni di sterline fu concluso agli inizi del 1866 da Frühling & Goschen, probabilmente collegati con la ditta H. Oppenheim Neveu & C<sup>o</sup>. Fornito di interessi al 7 % e di un fondo di ammortamento del 17 %, garantito dalla rete ferroviaria egiziana, progettato redimibile in 6 anni (a decorrere dal 1868), il prestito fu emesso al corso di 92, ma i negozianti consegnarono all'Egitto la cifra convenuta di 2.640.000.

Tenuto conto di una lauta indennità concessa alla succitata ditta Oppenheim, lo Stato non raccolse che 2.160.000 (1). Otto anni dopo, nel 1874, all'estinzione di tale debito (l'unico della serie che sia stato rimborsato) lo Stato aveva pagato 4.155.000 sterline fra capitali e interessi: il doppio circa della somma effettivamente ricevuta dalle rapaci mani europee.

\* \* \*

7. — Parallelemente alle trattative di questo prestito, erano corse nel 1865 quelle per un prestito garantito, oltre che dallo Stato, anche dalla somma dei beni e delle proprietà personali del Vicerè. Tali beni erano divisi fra tre grandi amministrazioni o Dairah vicereali: la Dairah saniyyah, la Dairah khàssah e la Dairah famigliare (2).

Questo primo prestito Dairah fu negoziato dalla Anglo-Egyptian Bank e dal suo abile direttore Jules Pastré, un greco di Marsiglia.

L'ammontare nominale, redimibile in 15 anni, fu di 3.387.000 sterline; l'interesse del 7 % fu garantito dai proventi di 364.000 feddani (10)

(1) A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 176.

(2) La Dairah saniyyah comprendeva le terre, i fabbricati e soprattutto le vaste piantagioni di canna da zucchero che il Kedivè andava comperando in Alto Egitto; la Dairah khassah comprendeva un altro ordine di beni e principalmente l'amministrazione della lista civile del sovrano; la Dairah della famiglia comprendeva beni appartenenti oltre che al Kedivè agli altri suoi congiunti. A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 188, n. 2.

(3) Il feddano è un'unità agraria egiziana di circa 4.200 metri quadrati, paragonabile all'acro europeo.

della Dairah saniyyah sottoposti per di più ad ipoteca. L'emissione fu effettuata a quota 90 sui mercati di Londra e di Parigi ma ebbe risultati disastrosi: secondo dati attendibili <sup>(1)</sup> il prestito non fu sottoscritto che per la debolissima somma di 280.000 sterline.

La causa di tale sfacelo fu soprattutto il concorso del prestito 1866 delle ferrovie; il pubblico manifestò la sua preferenza per quest'ultimo forse a causa del suo rapido e proficuo rimborso nonchè dell'alta percentuale d'ammortamento stanziata in bilancio. I negozianti, accusando il governo egiziano di aver commesso un errore grave nell'emettere contemporaneamente due prestiti a modalità differenti, reclamarono costringendo la Dairah stessa non solo a riprendersi tutti gli altri titoli invenduti, ma perfino a pagare un'indennità all'Anglo-Egyptian Bank che, in caso contrario, avrebbe rifiutato addirittura la restituzione dei titoli <sup>(2)</sup>.

Più tardi, nel 1867, i titoli che la Dairah si era dovuti accollare, furono rimessi in circolazione per tramite del Crédit Foncier di Francia a quota 72 meno il 2 1/2 di commissione; su tali dati, di cui non mancano riscontri <sup>(3)</sup>, è facile constatare che le stime della maggior parte degli autori sul ricavato effettivo dell'operazione, aggirantisi sui 2.750.000, sono eccessive.

Gli è che pochi conoscono i particolari del debito e il versamento dell'indennità nè sanno che la prima sottoscrizione fu in gran parte fittizia e prodotta dalla Dairah stessa; noi stimiamo che in tale operazione il tesoro non possa avere raccolto molto più di 2 milioni di sterline.

Circa un milione servì ai fini diretti per cui il debito era stato contratto: l'avvenire politico della nazione, consolidando il potere del Kèdivè ed assicurando la continuità della dinastia. Desideroso infatti di instaurare pel proprio casato il sistema europeo di successione per linea retta discendente (vigeva allora il principio musulmano del maschio più anziano fra i congiunti del sovrano) Ismail, mentre la sua diplomazia lavorava ad ottenere la consacrazione giuridica di tale sistema presso la Sublime Porta, eliminò il principale pretendente, lo zio Abd El Halim Pascià, comperandone i vasti possedimenti.

---

(1) L. HAMILTON JENKS, *The migration of British capital to 1875*, New York & London 1927, pag. 315.

(2) Cfr. il violento libello contrario ad Ismail sotto pseudonimo WAHED, *Lettre au très honorable Georges G. Goschen délégué officieux de quelques créanciers du dualisme khédivial*. La Haye, 1877, che oltre a far cenno della indennità conferma che l'emissione del 1865 fu sottoscritta per soli 7 milioni di franchi corrispondenti appunto esattamente alle Lst. 280.000 dello JENKS.

(3) L. HAMILTON JENKS, *Op. cit.*, pag. 315; H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 46, malgrado alcune inesattezze nei particolari. L'indennità riscossa dalla Anglo-Egyptian fu di Lst. 50.000.

Il resto del ricavato servì a finanziare, soprattutto sul demanio kediviale, opere di irrigazione piantagione ed edilizia intese a favorire la nuova coltura della canna da zucchero e la fabbricazione di tale prodotto che, dopo i tracolli subiti dal cotone alla fine della guerra americana di Secessione, si palesava il più redditizio del momento.

Assai simili sono gli scopi del secondo prestito Dairah contratto nel 1867 ed emesso dalla Imperial Ottoman Bank sui mercati di Londra e di Parigi, per un ammontare nominale di 2.080.000 sterline e da cui si ritrasse Lst. 1.700.000 effettive.

Osserviamo che l'interesse concesso fu più elevato del solito (9 %) e che il ricavato servì quasi integralmente a comperare i beni del fratello del Kedivè, Mustafa Fazil Pascià, che viveva da tempo in Europa crivellato di debiti.

Il prestito infine era rigorosamente garantito dagli stessi beni acquistati, che entrarono a far parte della Dairah del Vicerè.

\* \* \*

8. — Ma i due prestiti Dairah del 1865 e del 1867, miranti quasi esclusivamente a consolidare l'autonomia e l'autorità di Ismail e dei suoi discendenti tacitando due presunti eredi al trono, non potevano alleviare in nessun modo la situazione finanziaria egiziana che cominciava ad esser piuttosto difficile.

Invero il peso dei debiti pubblici non è ancora troppo avvertito e nulla può dar ragione di pensare che lo Stato, specie se aiutato da qualche annata prospera, non possa risollevarsi.

Tuttavia nel 1867 lo Stato non ha efficacemente risolto nessuno dei grandi e più assillanti problemi finanziari; ad esempio si calcola che in quell'anno il governo egiziano dovesse pagare all'estero circa 28 milioni di franchi per gli oneri contratti con i debiti statali del 1862, 1864, 1866 (esclusi quindi i debiti Dairah) oltre a 37 milioni di franchi come rata dell'indennità dovuta alla Compagnia del canale di Suez <sup>(1)</sup> per la sentenza arbitrale di Napoleone III.

Non mancarono poi le spese impreviste ed eccezionali, quale l'invio del contingente egiziano alla Sublime Porta per sedare l'insurrezione cretese, l'avvicinarsi della data fissata per l'inaugurazione del Canale di Suez, l'introduzione del telegrafo, ecc.

Aggiungiamo infine gli oneri a carattere normale o permanente: i la-

---

<sup>(1)</sup> Una convenzione del 1866 ridusse a 6 invece di 16 le rate annuali di pagamento, sì che nel 1869, grazie a queste enormi rate, l'Egitto aveva completamente estinto la condanna inflittagli dalla sentenza arbitrale del 1863.

vorì pubblici del vasto piano ismailiano di incivilimento, la manutenzione ferroviaria ed altri costosi e moderni servizi pubblici, infine e sopra tutto il debito fluttuante dal continuo incremento; tale debito fluttuante fu stimato dallo stesso ministro delle finanze di allora a 9 milioni di sterline circa e, per il suo elevato saggio di interesse, va annoverato fra le principali cause dell'angusto circolo in cui era rinserrato il Tesoro.

Tormentato continuamente da una massa di piccoli usurai e di portatori di buoni di qualsiasi tipo, l'Egitto non poteva logicamente non preferire un unico grande debito iscritto; non tenne conto però che i propri debiti iscritti erano, per forza di cose, destinati ad essere dei prestiti esteri e che questo fatto, se lo salvava dai divoratori interni, lo faceva però cadere nelle braccia dell'usura internazionale.

Preceduto da parecchi intrighi politici e diplomatici, il nuovo ingente debito pubblico fu negoziato verso i primi di giugno del 1868 dalla ditta inglese H. Oppenheim Neveu & C<sup>o</sup>. (collegata con la Banca Imperiale Ottomana e la Société Générale Egyptienne) ed emesso contemporaneamente a Londra, Parigi e Alessandria. Il totale nominale era di Lst. 11.890.000 ma, essendo il credito dell'Egitto caduto notevolmente, si dovette accordare laute commissioni ed effettuare l'emissione a 75 di guisa che non si raccolse effettivamente più di Lst. 7.193.000. Vi fu dunque una perdita di circa Lst. 4.700.000 largamente superiore al terzo dell'ammontare nominale!

Ma alcune informazioni supplementari varranno ad incupire ancor più tale quadro già sufficientemente fosco: fu stipulato che, pel pagamento del nuovo titolo, sarebbero stati accettati i titoli del debito fluttuante; i buoni furono calcolati alla pari per quelli con scadenza inferiore ai 7 mesi, ed a 91 per quelli con scadenza superiore. Tenendo conto che il tasso di sconto di questi buoni affollanti il mercato interno, era già ingente non ci si può esimere dal pensare a quali guadagni supplementari gli usurai siano giunti con questo nuovo uso dei buoni da essi posseduti (1).

Del resto ecco alcuni dati che possono essere preziosi per una valutazione della situazione: l'emissione venne effettuata a 75 cosa questa che indica sia le prime vere strette del bisogno, sia, per riflesso, il calare anche all'estero del credito dello Stato; lo stanziamento annuo (interessi ammortamento) previsto per questo debito nel bilancio dello Stato ascese a L. 953.303 (circa un milione per uno Stato le cui entrate si aggiravano allora intorno ai 6-7 milioni di sterline e che aveva più di altri due milioni stanziati per gli altri debiti!); l'interesse effettivo, proporzionato al ricavato effettivo, fu del 13  $\frac{1}{4}$  %; la garanzia era costituita da tutte le

(1) H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 51.

entrate delle dogane egiziane, dei pedaggi, delle chiuse fluviali, delle saline e da vari altri cespiti minori; infine, secondo taluni <sup>(1)</sup> il tasso di sconto cadde ad un limite mai conosciuto fino allora.

Come interpretare tale abbassamento del tasso di sconto malgrado il diminuire del credito dello Stato e l'entità dei suoi bisogni?

Una sola ragione può parere plausibile, ragione che del resto un attento esame storico delle condizioni economiche di allora permette di riscontrare e di rintracciare: l'Egitto soprattutto dopo l'operazione del 1868 rigurgita sempre più di gente che aveva il solo desiderio di prestare denaro al Keditè e che, dopo i guadagni procuratisi con le operazioni sopradescritte di estinzione del debito fluttuante (e questa è la loro riprova) si trova ad avere ancora maggiori disponibilità; la finanza europea si è ora insediata anche sul mercato locale dei capitali: « Fino a che Ismail offrì qualche garanzia, le anticamere dei suoi ministeri furono affollate da offerenti ansiosi di prestargli milioni a saggi di interesse proibiti dalla legislazione penale dei loro paesi » <sup>(2)</sup>.

Terminiamo il quadro di questa operazione del 1868 (la prima veramente ingente) notando che la diplomazia britannica lavorò attivamente e con tutta la sua influenza presso la Sublime Porta; Costantinopoli infatti, ricca di una onerosa esperienza sui prestiti europei, si mostrava preoccupata della progressione ascendente dei debiti del proprio vassallo; e finalmente l'autorizzazione venne a condizione però che lo Stato egiziano non contraesse più obblighi almeno per la durata di 5 anni.

\* \* \*

9. — Tuttavia non fu difficile, due anni dopo, nel 1870, girare l'ostacolo presentato dalle restrizioni di Costantinopoli.

Il bisogno di danaro non si era infatti placato con i 7 milioni ottenuti dall'operazione del 1868 di cui una buona parte era servita all'eliminazione del debito fluttuante ed il resto, probabilmente, ai primi preparativi per l'inaugurazione del canale di Suez.

Nel 1869 infatti veniva terminato ed aperto il canale dei due mari: alla solenne inaugurazione caratterizzata da feste grandiose, parteciparono l'Imperatore d'Austria, l'Imperatrice Eugenia di Francia, parecchi principi di case regnanti, uomini di Stato, scienziati, i rappresentanti delle principali flotte del mondo, ecc. Le feste per l'occasione furono grandiose: si parla di splendidi balli di corte, di palazzi costruiti

<sup>(1)</sup> A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 187.

<sup>(2)</sup> Giudizio citato da T. ROTHSTEIN, *Egypt's Ruin, A Financial and administrative record*, London, 1910, pag. 43.

per ognuno degli ospiti illustri, del fasto leggendario della prima rappresentazione dell'«Aida» scritta appositamente dal Verdi. Le spese furono senza dubbio ingentissime e servirono a tutta la letteratura inglese posteriore come esempio palmare della follia ambiziosa e spendereccia di Ismail; la storia recente ha invece in gran parte giustificato tali spese mostrando come il sovrano mirasse a convincere le menti europee del grado di autonomia e degli straordinari progressi raggiunti dall'Egitto, sperando in tal modo di cattivarsi solide protezioni e simpatie nella sorda lotta da lui impegnata contro Costantinopoli per la conquista dell'autonomia egiziana.

Sta di fatto che, finiti i ricevimenti, il bisogno di danaro si fece sentire; sintomatico è il fatto che il debito flottuante abbia ripreso la sua marcia ascendente.

Di più tale debito flottuante doveva, in quello stesso periodo, gonfiarsi a causa di altri procedimenti: in quelle annate l'immediatezza dei bisogni fu tale che lo Stato per aver danaro vendeva a termine i cereali che, sotto forma di imposte in natura, doveva riscuotere solo alcuni mesi dopo; spesso il gettito di tali imposte era minore del previsto e il tesoro era costretto a comperare il rimanente a prezzi esorbitanti.

D'altra parte crediamo che la sopra riscontrata abbondanza di capitali disponibili sul mercato interno, faceva sì che i buoni del debito flottuante non fossero, almeno inizialmente, sottoposti a tutto quel sistema abituale di sconti che, con l'aggiunta delle oscillazioni del momento poteva permettere larghi margini di utili (<sup>1</sup>); tale fatto in compenso creava per lo Stato (il cui credito inoltre cominciava a vacillare seriamente) la necessità di accordare ai propri buoni interessi elevatissimi. Solo così si spiegano quegli interessi (<sup>2</sup>) del 18-20 % concessi sui titoli del debito flottuante dell'epoca, incomprensibili anche in un paese del mondo del Levante di allora.

Non è da meravigliarsi dunque se, con tali sistemi, il debito flottuante abbia toccato circa i 18 milioni di sterline, verso il 1870.

Fu in tali condizioni che Ismail, malgrado la protesta formale della Sublime Porta, che non trovava di suo gusto tale scappatoia, contrasse il suo terzo debito Dairah per una somma iniziale di 125 milioni di franchi (5 milioni di sterline).

L'operazione, guidata dalla Banque Franco-Egyptienne, fu sospesa allo scoppio del conflitto franco-prussiano. Dopo l'armistizio, in seguito

---

(<sup>1</sup>) Per tali ragioni si poteva forse sperare di non rinnovare l'esperienza del debito precedentemente sottoscritto in buona parte con buoni adoperati quasi alla pari, ma in realtà deprezzati.

(<sup>2</sup>) H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 52.

a due convenzioni firmate a Londra con l'intervento della Banca Bishoffsheim & Goldshmidt, l'emissione riprese sui mercati di Londra e Parigi per l'ammontare globale di circa 7.143.000 sterline, al tasso rovinoso di 75. In realtà i titoli caddero ancora e non furono negoziati che accordando commissioni e sconti eccezionali, sì che normalmente si stima che il Kèdivè non possa aver ottenuto complessivamente più di 5 milioni di sterline, assolutamente insufficienti del resto a parare le difficoltà in cui la finanza egiziana si dibatteva.

Il ricavato servì a sviluppare, sulle terre della Dairah saniyyah, le piantagioni di zucchero, gli zuccherifici e le ferrovie agricole. Forse in tal modo Ismail sperava di poter ottenere redditi più elevati ed atti a migliorare la situazione oramai veramente difficile.

Tale situazione invece non fu in sostanza modificata da questo prestito che, come si è detto, è il terzo dei debiti Dairah.

Segnaliamo che intorno alla natura giuridica ed economica dei prestiti Dairah non mancano discussioni.

Riferendosi infatti al testo di molti documenti ufficiali che definiscono la Dairah saniyyah come « *domaine privé de S. A. le Khèdive* », molti argomentano che i debiti Dairah sono debiti privati e personali del Vicerè. La più notevole <sup>(1)</sup> di tali correnti tende palesemente a giustificare l'opera del Vicerè diminuendo in tal modo l'ammontare del debito pubblico e dimostrando come anche le sostanze del sovrano partecipassero allo sforzo economico; tuttavia malgrado tali verità ed i lodevoli fini storici a cui è ispirata questa teoria, noi crediamo che i debiti Dairah, economicamente e giuridicamente siano da considerarsi prestiti pubblici e trovino perciò qui il loro posto naturale <sup>(2)</sup>.

Basterà infatti pensare che essi furono in ogni caso garantiti dallo Stato egiziano; che furono dichiarati pubblici e presi in considerazione come tali dalle leggi di sistemazione e di unificazione del debito posteriormente al fallimento del 1876; che furono contratti con tutte le formalità giuridiche e amministrative comuni agli altri debiti; che infine il criterio moderno e occidentale della distinzione fra il patrimonio dello Stato e il patrimonio del principe era allora in Egitto recente, inefficace ed arbitrario.

Dal lato economico infine non mancano le ragioni che possono far ritenere il carattere pubblico di tali operazioni: anzitutto nel 1878, dopo il fallimento, Ismail cedette allo Stato tutte le terre del suo patrimonio privato, compresa la Dairah della famiglia; secondariamente i ricavati di

<sup>(1)</sup> A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 188 e n. 1.

<sup>(2)</sup> A. LUSENA, *Le procès pour le paiement en or de la dette publique égyptienne*, Udine & Paris 1932, pag. 51 e n. 17.

tali prestiti furono impiegati in parte a rafforzare l'autorità della dinastia ed in parte a finanziare opere facenti parte del grande piano ismailiano di valorizzazione.

Del resto ai fini cui tende questo studio la questione non ha troppa importanza: i debiti Dairah, come quelli statali veri e propri, sono in realtà dei prestiti esteri e come tali costituiscono una autentica immissione di capitale che non è lecito trascurare; e qui vanno studiati, tra i fenomeni in un periodo in cui la valorizzazione del paese avviene ancora quasi esclusivamente per iniziativa pubblica.

\* \* \*

10. — In sostanza è verso il 1870 che la situazione finanziaria egiziana non dà più affidamento; con le operazioni del 1868 e del 1870 il tesoro si è gravato di un peso insopportabile; con delle entrate aggirantisi intorno agli 8 milioni di sterline deve adattarsi a vederne circa 3 milioni e mezzo inghiottiti negli interessi e nel fondo di ammortamento dei debiti precedenti.

Nel 1871 si tenta un espediente che si crede geniale e con cui si spera poter estinguere tutti i debiti dello Stato: considerato che la principale imposta è quella fondiaria che dà un gettito corrispondente ad un sesto dei debiti statali, viene emanata una legge detta della Muqabalah (compensazione); per essa coloro che avessero durante sei anni pagato il doppio dell'imposta avrebbero avuto condonata perpetuamente la metà dell'imposta stessa.

Non staremo a criticare una volta di più il valore di tale rozzo espediente anche perchè esso come ripiego interno non ha rilevanza per il nostro punto di vista. Se lo abbiamo citato è perchè dopo alcuni mesi la cassa della Muqabalah, dimentica dei fini per cui era stata costituita, comincia a sua volta a lanciare sul mercato una serie di buoni Muqabalah contribuendo ad aumentare in modo straordinario il già gonfio debito fluttuante.

È in tale periodo che il debito fluttuante diventa decisamente uno dei bocconi preferiti dell'alta finanza internazionale.

I buoni, scontati sul mercato di Alessandria al 10-15 %, venivano riscontati sui mercati di Londra e Parigi ai gruppi finanziari che cercavano di ottenere il controllo della finanza egiziana. Le emissioni di buoni del tesoro di tutti i tipi e di tutte le scadenze (da due a 18 mesi) costituivano un facile investimento al danaro che Oppenheim, Dervieu, l'Anglo-Egyptian Bank, la Franco-Egyptian Bank e consimili si procuravano sui mercati europei al 5 % al massimo e collocavano in Egitto al 12-14 %. Si aggiunga che i guadagni venivano notevolmente arrotondati quando con tali buoni che si deprezzavano rapidamente si sottoscri-



veva, adoperandoli alla pari, i debiti iscritti; autentico caso di « alta strategia finanziaria » (1).

Per mantenere il credito lo Stato comperava i propri titoli con appena l'8 % di sconto; in quelle annate il riporto sui buoni Muqabalah raggiunse addirittura il 36 % (2).

Nella primavera del 1873 il debito fluttuante raggiunse i 25 milioni di sterline, mentre alcuni mesi dopo ossia nel luglio, toccò l'incredibile ed insuperata somma di 28 milioni.

In realtà era il fallimento e meglio sarebbe stato non ricorrere a tutti i ripieghi successivi che non poterono che ritardare ed aggravare la caduta.

Di fronte al precipizio, scaduto il divieto imposto dalla Sublime Porta, Ismail tentò nel giugno del 1873 di realizzare un nuovo espediente che doveva in realtà accordargli poco respiro: l'emissione di un nuovo grandioso prestito destinato a consolidare tutto il debito fluttuante.

L'operazione portò su un ammontare nominale di 32.000.000 di sterline e, dopo il fallimento dell'emissione a 84 ½, venne effettuata al tasso eccezionalmente basso di 70. Come il più ingente prestito precedente, quello del 1868, fu negoziato dalla ditta Oppenheim e fu « un esempio edificante dell'inverosimile ladrocinio dell'alta finanza internazionale » (3).

Al tasso del 70 l'Egitto avrebbe dovuto avere 22.400.000 sterline. Non ne ricevette in realtà che 20.700.000. Ben 11.300.000 sterline furono intasate dalle alte sfere della finanza a titolo di commissione, interessi anticipati, e deposito di garanzia per i rischi. Ma non basta: l'Egitto ricevette in contanti poco più di 11 milioni; il resto più di 9 milioni venne pagato in titoli del debito fluttuante al corso di 93 mentre erano stati comperati sui mercati a 65. Si calcola che l'operazione abbia reso al tesoro egiziano meno di Lst. 17.000.000 (4).

Aggiungiamo per la precisione che dietro le quinte di tale prestito e delle sue varie vicende troviamo la casa Bischoffsheim, la Société Générale Egyptienne, il Comptoir d'Escompte, la Banque de Paris et des Pays Bas ed infine il Crédit Foncier di Francia. Che cosa sia avvenuto dei rimanenti 15 milioni del prestito è un mistero rimasto sempre insoluto; sappiamo solo che quando nel gennaio del 1874 avvenne la liquidazione del gruppo Bischoffsheim i dividendi raccolti dai suoi componenti raggiunsero le Lst. 1.600.000 malgrado il prestito fosse caduto a 67; sap-

(1) L. HAMILTON JENKS, *Op. cit.*, pag. 317.

(2) E. PATON, *La dette égyptienne et la politique anglaise*, Paris 1885, pag. 10.

(3) F. DALBOR, *La rivoluzione di Arabi Pascia (1882)*, estratto dalla « *Rassegna Italiana* », aprile 1936, Roma, pag. 5.

(4) A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 321.

piano poi che dopo tale liquidazione il Crédit Foncier prese l'iniziativa nel gruppo dei creditori, giungendo a far salire i titoli a quota 81 ed a riscuotere interessi che in realtà non furono mai inferiori al 10 % (1).

\* \* \*

II. — Dopo tale grandioso prestito estero del 1873 la storia del primo e più importante periodo del debito pubblico egiziano è finita: nessun altro prestito venne contratto prima del fallimento del 1876.

Prima di passare però alla valutazione complessiva del periodo ed alla interpretazione dei fenomeni economici e finanziari che lo hanno caratterizzato, sarà bene accennare alle ulteriori vicende che hanno preceduto il fallimento e che hanno grande importanza nel nostro studio.

Dopo un debito pubblico interno irredimibile (Ruznamch, specie di cassa dei depositi che serviva di garanzia) di nessuna efficacia per Ismail ed irrilevante per i fini qui perseguiti, la situazione si fece ancor più grave.

Eppure non fu in Egitto che scoppiò la prima scintilla della bancarotta del vicino Oriente, ma in Turchia nel 1874.

La ripercussione fu violenta per il credito egiziano indissolubilmente legato nella mente del pubblico a quello dell'Impero Ottomano: alle borse europee il 7 % egiziano cadde in quel periodo a 54. Il debito fluttuante poi, contrattosi un momento dopo il 1873 (2), aveva ripreso a gonfiarsi.

Ismail corse allora ai ripari estremi: vendette al governo inglese, dopo aver cercato di farne solo un pegno, le 176.602 azioni del canale di Suez da lui possedute (44 % dell'insieme dei titoli della Compagnia del Canale, 31 % degli utili) (3) per una somma derisoria di circa 100 milioni franchi, meno di 4 milioni di sterline. L'importanza politica dell'atto fu, come si sa, enorme ma a noi incombe segnalarne solo l'entità economica notandolo fra le principali pseudo-immissioni di capitali esteri del periodo. Così l'Inghilterra con quel magnifico investimento di 4 milioni di sterline comperava un'opera la cui costruzione, escluse le vite umane perdute ed i sacrifici sostenuti, era costata all'Egitto 16 milioni

(1) L. HAMILTON JENKS, *Op. cit.*, pag. 319.

(2) Oltre ad esser stata sottoscritta con titoli del debito fluttuante al corso di 93, l'operazione del 1873 servi presumiamo ad estinguere direttamente un'altra buona parte dei rimanenti buoni.

(3) Per il firmano di concessione del 1855, gli utili sociali al netto della Compagnia del canale di Suez erano così divisibili: 15 % al Governo d'Egitto, 10 % ad alcuni membri fondatori benemeriti, 75 % a tutti gli azionisti. Dopo la vendita del 1875 l'Egitto perciò conservava ancora il proprio diritto al 15 %. Anche tale diritto però fu venduto nel 1880, per fr. 22 milioni pari a Lst. 880.000.

di sterline; tale opera che probabilmente era la causa prima del grave indebitamento egiziano ammontante a più di 90 milioni di sterline decuplicò di valore nel corso di pochi anni e fruttò al Governo inglese dal 1876 al 1932, Lst. 43.206.683.

La somma incassata tuttavia allontanò la immediata minaccia e rafforzò momentaneamente il credito: dopo la vendita il 7 % agiziano riprese ad oscillare intorno a 60.

Ma non era che un fenomeno passeggero; per valutare la serietà della situazione basterà osservare che lo stanziamento annuo del solo ultimo debito pubblico era superiore ai 2 milioni e mezzo di sterline; gli stanziamenti poi dei soli debiti iscritti inghiottivano non meno di 6 milioni di sterline del bilancio di uno Stato dalle entrate aggirantisi sui 10 milioni.

Nel corso dello stesso 1875 il Kèdivè chiese al governo inglese l'invio di uno o due consiglieri finanziari: le intenzioni erano sia di ottenere una soddisfacente soluzione dei vari problemi finanziari egiziani, sia di far conoscere all'Europa le ricche possibilità dell'Egitto e la necessità di bandire dal credito i sistemi usurari finora praticati.

L'Inghilterra dopo qualche tempo rispose inviando una intera missione presieduta dal finanziere Stephen Cave in stretti contatti con il Gabinetto britannico. Il Cave, dopo un'attenta disamina delle finanze egiziane, preparò un rapporto coscienzioso ed in sostanza non sfavorevole all'amministrazione del Vicerè; proponeva riforme e disegnava infine un piano di controllo da applicarsi da parte dell'Inghilterra. L'aiuto, dopo esser diventato indagine, si era trasformato in ingerenza.

Avendo Ismail dimostrata la propria ostilità ad ogni forma di intrusione la Gran Bretagna, di deliberato proposito, precipitò la situazione manifestando l'intenzione di pubblicare il rapporto Cave.

Ismail protestò invocando il carattere confidenziale delle comunicazioni accordate al Cave, e Disraeli rispondeva il 23 marzo 1876 dichiarando alla Camera dei Comuni che il Kèdivè esitava a pubblicare il rapporto data una certa confusione esistente nelle finanze egiziane.

A tale colpo, veramente di grazia, tutto il credito egiziano in borsa cadde definitivamente; istantaneamente i titoli 7 % del prestito 1873 precipitarono a 51.

Invano alcuni giorni dopo il Vicerè autorizzò la pubblicazione del rapporto per niente sfavorevole alla situazione egiziana che anzi vi era giudicata correggibilissima; era oramai troppo tardi.

Il giorno 8 aprile 1876 fu fatto noto al pubblico che il pagamento dei buoni e degli assegni con scadenza nell'aprile e nel maggio di quell'anno era rinviato di tre mesi.

Era il fallimento.

\* \* \*

12. — Sarebbe necessario, al punto in cui siamo giunti, tirare le somme e cercare di concludere alcunchè intorno a questo periodo del debito pubblico egiziano che è soprattutto il primo periodo della moderna valorizzazione dell'Egitto, e nel contempo la prima vera e importante immissione di capitali stranieri.

Disgraziatamente le valutazioni sulle attuazioni pratiche, le situazioni finanziarie e le condizioni economiche di tale periodo non sono facili a precisarsi. Non è che manchino proprio dati storici: questi anzi, malgrado siano poco precisi e scientifici, potrebbero prestar occasione a constatazioni e deduzioni se non fossero misti a chiacchiere storiche, vaghe informazioni, giustificazioni infondate ed affermazioni caluniose.

Purtroppo per lo speciale punto di vista in cui ci poniamo, tale periodo della storia dell'immigrazione del capitale straniero in Egitto, coincide quasi integralmente con la storia del regno di Ismail. Ora, non c'è periodo storico egiziano più discusso di tale regno; la scarsa esattezza delle nozioni giunteci contribuisce a mantenere in vita discussioni e vertenze tra i vari studiosi del periodo; tuttociò deriva dal fatto che spesso le informazioni e valutazioni del regno di Ismail sono intaccate da palese partigianeria e parzialità.

Colui che la storia moderna chiama oramai Ismail il Magnifico era senza dubbio un sovrano di vasta intelligenza e di grandi aspirazioni: alla vita sociale ed economica dell'Egitto volle imprimere un moto così moderno e così rapido da esser unanimemente giudicato eccessivo. Nulla di più disparato però dei giudizi emessi sull'operato di tale sovrano. Fu oggetto di odi violenti già per opera di contemporanei: tutti coloro che non poterono sfruttare le briciole del lauto regno ismailiano o che, dopo il fallimento del 1876, tremarono per i propri capitali investiti nei titoli egiziani invocando a gran voce l'aiuto delle potenze occidentali, trovarono allora improvvisamente le pecche del sovrano egiziano e del sistema. Le opere dell'epoca più notevoli in questo senso sono il libro di Mme AUDOUARD (alcuni capitoli di questo volume a carattere turistico) l'anonima *Histoire financière* del 1878, e il libello già citato sotto pseudonimo WAHED <sup>(1)</sup>.

---

<sup>(1)</sup> Mme. OLYMPE AUDOUARD, *Les mystères de l'Égypte dévoilés*, Paris, 1865. *Histoire financière de l'Égypte depuis Saïd Pacha (1854-1876)*, Paris, 1878, con pref. firmata J. C. A tale proposito ci sembra da doversi accogliere con cautela l'assoluta sfiducia professata da taluno (SAMMARCO) per l'autore di questo volume che è senza dubbio il più ricco e il più nutrito sul nostro argomento. Di questo anonimo, L. H. JENKS, *Op. cit.*, pag. 407, n. 39, dice che era un francese residente ad Alessandria, posto in situazione atta a conoscere esattamente gli avvenimenti egiziani, e che più tardi fu « analogamente sistemato » a Parigi. Del

Gli autori inglesi, anche quelli più quotati, fino agli inizi del secolo scorso ripeterono accuratamente tali giudizi considerando Ismail un dissipatore formidabile dei capitali procacciatisi, gaudente, megalomane, imprevedente, fonte della rovina dell'Egitto e del suo indebitamento. Nelle opere più importanti <sup>(1)</sup> di tale storia, scritta dai dominatori, la versione è costante; CROMER, MILNER, COLVIN, per non citare che i maggiori, sono perfettamente d'accordo nel tratteggiare la stessa versione: il malgoverno e gli sperperi del Kedivè Ismail hanno condotto l'Egitto ad una bancarotta fraudolenta dello Stato ed a una così infelice situazione politica da giustificare ampiamente la « temporanea occupazione » della valle del Nilo; successivamente il controllo finanziario e la illuminata amministrazione inglese, hanno causato il rifiorire della valle del Nilo.

Contro tale versione troppo spesso ripetuta (CHIROL, ELGOOD) <sup>(2)</sup>, anche recentemente ed a occhi chiusi, già prima della guerra voci autorevoli (BLUNT, ROTHSTEIN) <sup>(3)</sup> si erano levate protestando contro una così schematica interpretazione della realtà storica; e, pur non trovando attenuanti alle azioni di Ismail che veniva sempre considerato stupido e ambizioso, si metteva in luce come l'intervento inglese e le influenze francesi fossero forze ultrainteressate, e come l'alta finanza internazionale avente sede soprattutto a Parigi e a Londra, avesse per lungo tempo e lautamente banchettato con le spoglie dello scarno contadino egiziano.

Infine le correnti storiche più recenti (SAMMARCO, CRABITES) sostengono <sup>(4)</sup> quasi tutto l'operato di Ismail che viene lusingato come uno dei più energici, astuti e colti sovrani dei tempi moderni, e recano basate indagini che tendono a ricostituire e a stabilire il valore delle attuazioni politiche, sociali ed economiche del suo regno.

È soprattutto nella letteratura storica, dato che scarseggiano i docu-

---

resto l'*Annuaire Statistique de l'Égypte*, 1911 (3ème année), Le Caire 1912, pag. 333, attribuisce l'opera a J. CLAUDY.

WAHED (pseudonimo), *Lettre au très honorable Georges G. Goschen délégué officieux de quelques créanciers du dualisme khédivial*, La Haye, 1877.

<sup>(1)</sup> ALFRED MILNER, *England in Egypt*, London, 1892.

AUCKLAND COLVIN, *The making of modern Egypt*, London, 1906.

LORD CROMER, *Modern Egypt*, 2 voll., London, 1908.

<sup>(2)</sup> VALENTINE CHIROL, *The Egyptian problem*, London, 1920.

P. G. ELGOOD, *The transit of Egypt*, London, 1928.

<sup>(3)</sup> WILFRID SCAVEN BLUNT, *The secret history of the English occupation of Egypt*, London, 1907.

THEODORE ROTHSTEIN, *Sgypt's ruin, A financial and administrative record*, London, 1910.

<sup>(4)</sup> ANGELO SAMMARCO, *Précis de l'histoire d'Égypte par divers historiens et archéologues, Tome quatrième*, Stampato in Roma per la Reale Società di Geografia d'Egitto, 1935.

PIERRE CRABITES, *Ismail the maligned Khedive*, London, 1933.

menti e le pubblicazioni originarie, che noi possiamo attingere elementi interessanti uno studio esclusivamente economico del periodo; ma il discordare delle opinioni è di non lieve impaccio.

Tuttavia a noi cui non incombe il compito di raddrizzare torti (sia pure storici) nè di emettere massime morali (sia pure a riguardo dell'ambiente internazionale di allora) basterà, dopo aver formulato un breve giudizio, di passare a costatare i fatti, già di per sè sufficientemente complessi.

Molte delle spese fatte da Ismail potevano forse esser evitate; certo il sovrano fu avversato nella sua opera anche da molti fattori imprevedibili e non dipendenti dalla sua volontà; durante il suo regno fu però esplicita una intensa attività costruttrice imponente ed ammirevole, che troppo spesso è dimenticata; senza dubbio la sua amministrazione finanziaria ancora imperfetta e non formata ebbe un grave difetto: un immenso disordine ed una arbitrarietà che contribuì ad aggravare la situazione. Nessun piano finanziario, nessuna profonda competenza economica, nessuna ordinata e regolare amministrazione della finanza pubblica.

Fu soprattutto a causa di tale situazione interna, dell'avidità dell'alta finanza internazionale di allora, e di alcune calamità imprevedibili, che l'Egitto fece così spesso direttamente appello al capitale straniero.

Prescindendo noi però dai contrasti sull'operato di un uomo e sul valore storico di un regno, ci limiteremo a constatare ed osservare soltanto i fenomeni economici maggiori del tempo.

\* \* \*

13. — Cerchiamo dunque, dopo aver passato in rapida rassegna la storia finanziaria, di riassumere i particolari ed i risultati più importanti cui giunge lo studio di questo primo e principale periodo della valorizzazione del territorio egiziano.

Il primo problema che si ci para innanzi è la valutazione dell'ammontare del capitale straniero immigrato in Egitto per via di investimenti in titoli del debito pubblico.

Il problema può apparire piuttosto facile a chi tiene presenti le considerazioni svolte nelle pagine precedenti: all'epoca del fallimento (1876) l'Egitto nello spazio di pochi anni, si era costituito un debito pubblico superiore ai 68 milioni di sterline; tale debito pubblico di cui solo 12 o 13 milioni erano stati estinti, è in realtà quasi integralmente e perfettamente da considerarsi come una serie di prestiti esteri; inoltre le fonti più autorevoli e fondate del periodo ci apprendono che il debito fluttuante si aggirava allora intorno ai 23 milioni di sterline ed era caduto, per la maggior parte, nelle mani degli stranieri.

I primi calcoli grossolani dànno dunque un'immissione di capitali stranieri di circa 91 milioni di sterline al 1876.

È infatti un dato spesso grossolanamente assunto e proclamato dagli autori che hanno accennato all'argomento, che, alla fine del regno di Ismail o meglio in genere all'avvento dell'Inghilterra, il debito dell'Egitto verso l'Europa, si aggirava (tenuto conto di alcuni aumenti avvenuti dopo il 1876) intorno al centinaio di milioni di sterline.

Ma tali cifre approssimate sono troppo imperfette e grezze per non esser corrette con tutti quei dati che uno studio accurato sul debito pubblico e sull'economia egiziana del periodo possono fornire.

Un'attenta valutazione dei dati, sotto l'angolo visuale che a noi interessa, ci condurrà infatti a nostro giudizio, a constatare anzitutto che gran parte di questi capitali non hanno mai toccato le sponde del Nilo, poi che l'Egitto stesso nel corso di tale periodo corrispose all'estero una massa di denaro e di beni considerevole e di cui va fatto il debito conto, e infine che ad una regione come l'Egitto sarebbe bastata assai minor copia di capitali di quanti effettivamente ricevette qualora fosse stata in normali condizioni politiche, giuridiche ed economiche.

Per quel che riguarda la prima affermazione sul volume effettivo dei capitali stranieri immessi in Egitto, diciamo subito che non è possibile redigerne una determinazione molto precisa.

Premettiamo che non ci sembra esatto il metodo seguito da taluno nel far corrispondere tale volume alla valutazione più o meno approssimata dell'attività costruttrice dello Stato durante il periodo considerato <sup>(1)</sup>.

Prescindiamo dal fatto che gran parte di tali autori, e sono per lo più quelli desiderosi di giustificare Ismail, commettono una evidente tautologia prendendo come presupposto quello che vorrebbero appunto provare e che cioè il ricavato dei prestiti esteri servì effettivamente ad effettuare i lavori pubblici del regno di Ismail.

L'indagine scientifica, da questo verso, non riceve nessun ausilio, nè a sua volta reca contributi degni di nota: non si stabilisce l'ammontare delle somme venute dall'estero fondandolo sull'ammontare speso in lavori effettuati, quando neppur la consistenza di questi lavori è pacifica e quando, soprattutto, nessun nesso logico unisce i due ordini di fenomeni.

---

<sup>(1)</sup> Tra i più recisi v. F. DALBOR, *Estr. cit.*, pag. 4, in cui, basandosi sull'autorità del MULHALL il quale, come vedremo, calcola a Lst. 46 milioni le opere attuate da Ismail, assume senz'altro tale cifra come indice dei capitali effettivamente approdati in Egitto, concludendo infine, molto sommariamente, che il resto è rimasto nelle tasche dei mediatori, banchieri, usurai e avventurieri arricchitisi a spese dell'erario egiziano.

I PRESTITI EGIZIANI AL FALLIMENTO DEL 1876

Data	Ammontare nominale Lst.	Ricavati effettivi Lst. #	Quotazione di emissione	Interessi	Fondo di ammort.	Stanziamenti annui Lst.	Redimibilità	Anni - Data	Mercati di emissione	Creditori - Negoziatori	Garanzie	Ammontare al 1876 Lst.
1862	3.292.800	2.400.000	82 $\frac{1}{2}$ -84 $\frac{1}{2}$	7 %	1 %	263.972	30 - 1892	Londra	Banca Saxen - Meiningen (Frühling & Goschen)	Il gettito delle imposte della provincia Rodat El Bahrein.		2.517.000
1864	5.704.200	4.864.000	93	7 %	3,87 %	620.312	15 - 1879	Londra	Frühling & Goschen	Il gettito delle imposte delle provincie Daqah-liyyah, Sharqiyyah e Bekra.		2.132.000
1865 Dairah	3.387.300	2.000.000	90-72	7 %	6 $\frac{2}{3}$ %	368.350	15 - 1881	Londra e Parigi	Anglo-Egyptian Bank	Il reddito di 340.000 acri della Dairah saniyyah sottoposti, inoltre, ad ipoteca.		1.457.312
1866	3.000.000	2.160.000	92	7 %	17 %	* 500.000	(6)8-1874	Londra	Frühling & Goschen	Gli introiti della rete ferroviaria concessa, per di più, in garanzia.		(estinto)
1867 Dairah	2.080.000	1.700.000	90	9 %	3 $\frac{1}{2}$ %	258.024	14 - 1881	Londra e Parigi	Banque Impériale Ottomane (H. Oppenheim Neveu & Co)	I.e terre di Mustafa Pascià, fratello del Vicerè, comperato col ricavato di tale prestito.		1.157.500
1868	11.890.000	7.193.000	75	7 %	1 %	953.303	30 - 1898	Londra, Parigi ed Alessandria	H. Oppenheim Neveu & Co (Société Générale Egyptienne)	Le entrate delle Dogane, delle saline, dei pedaggi e delle chiuse fluviali (circa Lst. 1 milione).		10.722.520
1870 Dairah	7.142.860	5.000.000	75	7 %	2 $\frac{3}{8}$ %	668.960	20 - 1890	Londra e Parigi	Bischoffsheim & Goldschmidt (Franco-Egyptian Bank)	Il reddito di 150.000 acri della Dairah saniyyah (ipotecati <i>ad hoc</i> ) valutato a 1.500.000 quintali di zucchero grezzo.		6.032.620
1873	32.000.000	17.000.000	84 $\frac{1}{4}$ -70	7 %	1 %	2.565.671	30 - 1903	Londra, Parigi e Bruxelles	H. Oppenheim Neveu & Co	Gli introiti delle ferrovie del Basso Egitto; il gettito dell'imposta personale e indiretta, di quella sul sale, ecc.		31.313.659
<b>TOTALI</b>	<b>68.497.160</b>	<b>42.317.000</b>										<b>55.332.611</b>

\* Stime approssimate.



Si può infatti dubitare, ed è, come vedremo, un dubbio più che legittimo, che tutto il capitale venuto dall'estero sia stato adoperato in opere pubbliche, e poi che tutte le opere pubbliche siano state attuate con capitali venuti dall'estero.

L'esistenza di una non trascurabile finanza pubblica statale da un lato, e di notevoli obblighi e connessioni internazionali dall'altro, rendono praticamente tale lato del problema insolubile se non arbitrariamente; aggiungiamo che non si può ottenere sulle finanze di tale periodo nessun rendiconto dettagliato preciso e controllabile.

L'enunciato di quanto abbiamo fin qui detto basta per farci preferire un altro sistema di valutazione, anch'esso approssimato, ma assai più aderente alla realtà dei fatti e delle cifre.

Consideriamo anzitutto che l'indebitamento verso l'estero si compone, alla data del fallimento, di due grandi parti, il debito iscritto e il debito fluttuante, ed occupiamoci di ognuna di esse separatamente.

Per il debito iscritto, dopo il breve quadro storico che ne abbiamo tracciato, il problema non è nel complesso eccessivamente difficile: è chiaro che l'Egitto non ha ricevuto integralmente i 68 milioni di sterline che le tabelle accusano. Questo è l'ammontare nominale, quello che giuridicamente e contrattualmente l'Egitto deve, non quello che effettivamente esso ha ricevuto e che a noi interessa. Tale somma non può esserci data che dalla somma dei ricavati effettivi ottenuti dalle operazioni dei vari debiti pubblici.

Nella tabella che accompagna il presente studio, vicino all'ammontare nominale di ogni debito pubblico, appare la valutazione del relativo ricavato effettivo; la spiegazione logica e giustificativa di tali stime trova riscontro nella storia del debito pubblico egiziano, così come è venuta delineandosi nelle pagine precedenti.

Da tali risultati, appare che l'Egitto avrebbe effettivamente ricevute Lst. 42.317.000.

Non pretendiamo che tale stima, come tutte le operazioni del genere, sia molto precisa; ci accontenteremo solo di dire che si può ritenere (anche in considerazione del fatto che non si è tenuto conto della sicura perdita ulteriore subita con l'emissione del 1868 per la sottoscrizione effettuata, in parte non precisata, con buoni del tesoro deprezzati) che l'Egitto abbia effettivamente ricevuto circa 42 milioni di sterline. Il resto (25 o 26 milioni) rimase all'estero quali interessi anticipati, commissioni, senserie, indennità, bonificamenti, garanzie, ecc. Tale stima si accorda in sostanza con le altre più fondate <sup>(1)</sup> esistenti sull'argomento.

---

(1) Per tutti v. A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 322, che si appoggia sui documenti ufficiali dell'Archivio Reale Egiziano del Palazzo di Abdin; J. A. TODD, *Political economy, A handbook of economics and public finance for Egyptian stu-*

Passiamo ora a stimare l'ammontare del debito fluttuante accentrato nelle mani europee.

Il debito fluttuante, secondo le informazioni ed i giudizi più accreditati, era nel 1876 di circa 23 milioni di sterline.

Non è possibile fornire con maggior sicurezza dati più precisi. Anche qui infatti le notizie sono contraddittorie o per lo meno discordanti; crediamo che ciò dipenda sia dalle rapidissime variazioni del debito fluttuante, sia perchè troppo spesso si confondono le situazioni del 1876 con quelle di anni precedenti o susseguenti, sia infine perchè, oltre ai buoni del tesoro, sotto il debito fluttuante non vengono spesso comprese, come invece andrebbe fatto normalmente e logicamente, anche le obbligazioni delle varie dairah. Si può al massimo precisare, sulla scorta delle opinioni più qualificate e del rapporto CAVE, che il debito fluttuante delle amministrazioni vicereali ammontasse a circa 3 milioni di sterline.

Il debito fluttuante, con tutte le sue conseguenze ed ampliamenti, essendo stato inglobato nelle sistemazioni finanziarie successive al fallimento, ed essendosi il pubblico più tardi abituato a vederlo far parte di quel programmatico piano finanziario affidato alla Cassa del debito pubblico (organo tutelante gli interessi dei creditori europei dello Stato egiziano), viene di solito considerato come massa di capitale proveniente dall'estero.

Invece noi troviamo che non sia esatto, soprattutto dal punto di vista scientifico in cui ci poniamo, considerare tutto il debito fluttuante come capitale estero.

È indubbio che gli europei per le ragioni accennate in precedenza mirassero ad accaparrarsi anche gran parte del debito fluttuante ma non è meno indubbio, a nostro giudizio, che non poterono essersene resi padroni completamente almeno prima del fallimento del 1876. Alcune osservazioni basteranno a convincersi della logicità di tale asserzione.

Ricordiamo anzitutto le modalità che accompagnarono l'emissione del debito iscritto del 1873. Il debito fluttuante era allora di circa 26 o 28 milioni e come si è visto nove milioni del debito furono sottoscritti per mezzo di buoni del tesoro al corso di 93. Approssimativamente dunque il debito fluttuante nel 1873 si ridusse di 10 milioni di sterline possedute interamente da stranieri; è vero che tre anni dopo toccava di nuovo i 23 milioni di sterline ma il fatto che già fin da allora 10 milioni si trovassero nelle mani straniere <sup>(1)</sup> non può passare inosservato. L'ocasio-

---

*dents*, Edinburg & Glasgow, 1910, pag. 371 s., stima l'ammontare effettivo a 46 milioni di sterline, non tenendo conto dei pagamenti in buoni deprezzati (1868 e 1873) e di alcune piccole indennità.

<sup>(1)</sup> Da tali dati e deduzioni discorda l'opera firmata sotto pseudonimo SIDI LOKMAN EL HAKIM, *Les mille pertuis des finances du Khédive et des banques en*

ne infatti fornita dall'operazione del 1873 era troppo remunerativa e propizia perchè il capitale straniero non ne approfittasse sì che si può dire, con ogni probabilità di esser nel vero, che la somma allora pervenuta in tal modo in Egitto rappresentasse praticamente la maggior parte dei titoli posseduti e comperati dai capitali stranieri.

Aggiungiamo che l'incetta dei buoni era compiuta quasi interamente dagli enti bancari europei non dai privati e che ad ogni modo gran parte del rimanente era quasi sicuramente posseduto da egiziani o da stranieri, per lo più commercianti e fornitori, residenti in Egitto; costoro pur usufruendo, per la protezione accordata loro dalle potenze occidentali, di possibilità di riscossione maggiori di quelle concesse agli agiziani, non sono tuttavia da considerarsi, per il nostro punto di vista, quali detentori di capitali stranieri.

Nè crediamo che dopo il 1873, malgrado il debito fluttuante sia tornato a gonfiarsi, la proporzione di capitale straniero sia eccessivamente aumentata nei tre anni che separano tale data da quella del fallimento.

Ricordiamo infatti; sulla base di una delle voci più qualificate <sup>(1)</sup>, che verso il 1875, il debito fluttuante era di Lst. 22.500.000 ridotto, per la vendita delle azioni del canale di Suez a Lst. 18.250.000.

Ma al di fuori di tutte le ragioni che possono essere suggerite dal ragionamento, altre ve ne sono, fornite da una realtà più concreta, che ci spingono a rifiutare di considerare l'intero ammontare del debito fluttuante come capitale proveniente dall'estero.

Non mettiamo infatti in dubbio le manovre di accapparramento nè di incetta dei buoni del tesoro che abbiamo prima citato, ed è ugualmente certo che l'alta finanza internazionale convogliò spesso, ed in ragguardevole misura, tali buoni verso l'estero; ma ci sembra impossibile che tali manovre siano riuscite subito a dragare in modo perfetto il mercato interno ed in particolare quello dei buoni a breve scadenza. Gli stessi autori inglesi pur dimostrandosi orgogliosi della propria forza di espansione finanziaria, riconoscono che solo una « great part » del debito fluttuante proveniva dall'estero.

Infatti il debito fluttuante che di per se ha la caratteristica di esser momentaneo, particolare, straordinario, interno per eccellenza, comprendeva per di più, e tra l'altro, anche i riconoscimenti di debiti propri ad amministrazioni pubbliche, ad amministrazioni vicereali, a funzionari, e di in genere scadenze connesse ad obblighi difficili a cedersi praticamente, ed a essere trasportati ed accettati all'estero.

In sostanza a noi sembra di esser sufficientemente parchi nello stimare,

---

*Egypte*, Berne & Vienne 1873, pag. 106 cit. da SELIM BOUSTANY, *Les finances de l'Egypte au point de vue international*, Paris 1897, pag. 28.

<sup>(1)</sup> S. C. Mc COAN, *Egypt as it is*, London, Paris & New York 1877, pag. 139.

a semplice filo di deduzione logica ed in via di supposizione, che sull'ammontare totale del debito fluttuante un terzo almeno sia da ritenersi rimasto *in loco* e fornito dal capitale locale. Tuttociò potrebbe anche trovare conferma negli esorbitanti interessi caratteristici delle forme e delle necessità dell'ambiente del Levante di allora.

Nè basta ancora che ricordiamo le già esposte manovre depredatorie di sconto delle cambiali governative: spessissimo, anzi quasi normalmente, il prezzo di mercato dei buoni comperati dal capitale straniero, oscillava intorno al 65. Riduciamo dunque, per esser nel vero, del 30-35% gli ammontari che si può ritenere siano stati comperati dal capitale straniero, e vedremo di quanto si riducano le somme che si pretende siano state immesse per il debito fluttuante egiziano.

Siamo convinti, dopo tali ragionamenti, che i valori effettivi immessi in tale modo non possano in nessun modo superare i 10-12 milioni di sterline al massimo.

Per quanto ci si sia tenuti larghi nella valutazione che precede, e che perciò logicamente è ancor più avvalorata, tuttavia riconosciamo che essa rimane sostanzialmente un'ipotesi che può essere contrastata dalla realtà dei fatti (qualora fosse nota), dalle cifre (qualora fossero ottenibili e degne di fede) e infine da altri ragionamenti. La mancanza però di dati precisi e di opinioni chiare in proposito, ci autorizza a prendere in considerazione, per questo nostro studio, i risultati raggiunti in un problema, quello del debito fluttuante egiziano, fin'ora non precisamente da altri tentato.

Concludendo, e tenendo conto delle osservazioni e dei dati fin qui ottenuti e proposti, stimiamo che i capitali stranieri immessi in Egitto in questo primo importantissimo periodo di evoluzione economica della vita egiziana, non superino veramente in notevole misura, fra debito iscritto e debito fluttuante, i 50-55 milioni di sterline (1).

SALVATORE TEDESCHI

(*Continua*).

---

(1) Di proposito non comprendiamo tra le immissioni i 4 milioni di ricavato dalla vendita delle azioni del Canale di Suez; ne è tenuto conto nel paragrafo seguente.

# LA MONETA E L'ATTO ECONOMICO

- 1) Natura dell'atto economico; 2) la moneta: suo concetto; 3) l'atto di credito e le sue determinanti; 4) moneta tipo e titoli di credito; 5) l'influenza della moneta nella concezione e nello studio dei fatti economici. .

§ 1. — Per definire e studiare l'atto economico, non è necessario far riferimento al concetto di moneta. È noto che si ha fenomeno o atto economico quando un certo fine viene raggiunto con un minimum di dispendio. Esso presuppone: 1) un fine da conseguire; 2) un mezzo che permetta di raggiungerlo; 3) il consumo o l'uso minimo di questo mezzo, fra tutti gli usi possibili, cioè conosciuti (<sup>1</sup>).

L'atto economico è dunque una scelta, cioè una determinazione della volontà umana fra varie alternative possibili. Il campo di libertà concesso a questa scelta si differenzia in estensione, e per diverse ragioni, da quello proprio di altre umane determinazioni: è più ampio di quello in cui si manifestano i fatti giuridici, più ristretto di quello degli atti morali. Nelle volizioni che realizzano giudizi economici non si verificano le condizioni che permettono di opporre una *exceptio doli* o l'altra *quod metus causa*, nè le eccezioni per errore, dolo, violenza; queste accidentalità giuridiche, in quanto riguardano fatti illeciti sono esclusi per definizione dallo studio dell'economia che considera solamente l'espressione di giudizi estimativi nei quali la volontà di ciascuno si presume che si manifesti libera e sicura di sè.

La volizione che si concreta in un atto economico, in quanto rappresenta una modificazione del mondo del sensibile e del percepibile, può considerarsi entro ampi limiti, come determinata da condizioni ambien-

---

(<sup>1</sup>) PANTALEONI, *Erotemi di economia*, vol. I, Bari 1925: L'atto economico, pag. 67 e seg. Anche SIDGWICK: « Economy » in modern languages has come to denote generally the principle of seeking to attain, or the method of attaining, a desired end with the least possible expenditure of means... even without any direct relation to the production, distribution or consumption of wealth. PALGRAVE'S *Dict. of P. E.* voce *Economic science* pag. 678-a, nonchè *Principles of Pol. econ.*, Chap. II, § 5.

tali che permettono di collegare con un nesso di causalità sufficientemente preciso e reversibile l'azione con il motivo (2).

Infatti la relazione logica che è possibile riconoscere fra i fatti economici, che sono necessariamente collegati da una successione nel tempo, appartiene bensì a quella particolare manifestazione del principio di causalità che è detta *motivazione* e che ne rappresenta il caso più complesso poichè sono praticamente infinite le reazioni che possono seguire a un determinato impulso, ma la comune esperienza insegna che nell'attività economica la condotta umana si manifesta con *azioni uniformi* che partecipano più dei caratteri della *abitudine* che non di quelli della reazione riflessiva e varia e quindi permettono di rilevare delle uniformità.

Non sembrano un fuor d'opera questi richiami ai concetti fondamentali della scienza e ai problemi di limite che essa prospetta. La revisione che l'orientamento di studi detto della « nuova scuola viennese » sta facendo delle conclusioni cui è giunto il pensiero economico classico dal 1870 in poi, intende rivendicare appunto le basi soggettive, psicologiche ed edonistiche dello scambio e quindi della produzione come reazione alle tendenze astratte di alcuni studiosi (3).

---

(2) Il WICKSTEED (*Common Sense of Political Economy*, London, 1910, pag. 76 e seg. e cap. V) ha cercato di dimostrare come ogni azione umana sia l'espressione di un calcolo economico e come ogni nostra condotta possa essere spiegata con la logica delle scelte. PANTALEONI (*Erotemi*, vol. I, pag. 70 in nota) critica l'opinione del WICKSTEED in quanto ritiene inammissibile il giudizio economico dove l'azione è impulsiva e irrazionale. La critica non sembra fondata se, per quello che si dirà, l'atto economico è, in se e per sè, appunto automatico e necessario. D'altronde è notorio che per i principi del « common sense », inteso secondo la tradizione scozzese del REID, il libero arbitrio, che sarebbe in contrasto con la postulata predeterminazione delle azioni umane in quanto siano atti economici, non è un ostacolo insormontabile; cfr. SIDGWICK, *Prime linee di una storia della morale*, trad. ZINI, Paravia 1932, pag. 295 (cap. IV, § 18); cfr. anche IODL, *Geschichte der Ethik als Philos., Wissenschaft II*, Band II, ed. Cotta 1912, pagg. 400 e seg.

(3) HANS MAYER che, con maggiore profondità di preparazione, coordina gli sforzi di una notevole schiera di studiosi, ha segnate le tappe dal 1921, in poi, della revisione intrapresa. Le voci *Bedürfniss* (1924); *Produktion* (1925); *Zurechnung* (1928) pubblicate nella 4ª ediz. dello *Handw. der Staatsw.*, lo studio *Die Wert und Preisbildung der Produktionsmittel* (in « *Economia contemporanea* », Padova 1930, pag. 1-15); ed infine il recente notevole saggio riassuntivo *Der Erkenntniswert der funktionellen Preistheorien* in « *Wirtschaftstheorie der Gegenwart* », vol. II, 1932, pag. 147-239) dedicato alla analisi critica della teoria del prezzo (valore) del COURNOT, JEVONS, WALRAS, PARETO, CASSEL, mettono in evidenza come la mancata considerazione della complementarità psicologica nei consumi, della sostituibilità nella soddisfazione dei bisogni, e della *formazione genetica* della intensità dei bisogni, abbia sostanzialmente portato a trascurare le basi psicologico-edonistiche del valore anche nell'ambito dell'economia individuale isolata e a togliere l'unico fondamento concreto degli studi economici.

In sostanza la graduazione dell'intensità dei bisogni sarebbe postulata come premessa dell'attività economica, mentre essa dipende dal complesso di ricchezza che ciascuno di noi possiede. Il tener conto della complementarità delle utilità in maniera che i *diversi impieghi del bene* vengono considerati come le incognite da determinare, costituisce il punto di culmine, secondo P. N. ROSENSTEIN-RORAN che egregiamente segue questi studi, del progresso della teoria economica. Secondo questo autore, nella prima tappa, con la « classica » legge della domanda e dell'offerta si considerarono queste, soltanto in rapporto alla grandezza loro (o quantità) e non alla loro elasticità. Il determinare quali beni fossero domandati non costituiva un problema ma era un risultato automatico dalla ipotizzata intensità dei bisogni. Nella seconda tappa (economia pura dopo il 1870) venne analizzata sia la grandezza come l'elasticità di domanda dei beni, e le qualità dei beni domandati costituirono le incognite. Viceversa i modi di impiego di tali quantità non rappresentavano ancora un problema; nella terza tappa del contributo della « nuova scuola viennese » (4) le incognite da determinare sono sia la quantità (e le qualità) dei beni domandati, sia il loro modo di impiego (5).

Pertanto gli atti economici non sono *causali*, cioè creati da un antecedente necessario e sufficiente come avviene nel mondo dei fatti fisici: corrispondono invece a una reazione volontaria, cioè libera ma, *coeteris paribus*, identicamente ricorrente per ogni impulso percepito. Nel campo della natura organica la causalità che è una delle forme necessarie del nostro intelletto (6) si manifesta come una reazione necessaria in cui varia solamente *l'intensità* in relazione all'impulso; nel campo dei fenomeni umani non è possibile prevedere, a priori, nè in intensità nè in direzione,

---

(4) Frai quali si citano il VON WIESER, HANS MAYER, L. SCHONFELD, P. N. ROSENSTEIN-RODAN, ENGLANDER e che ha precursori il KOMORZYNSKI, A. VOLPI, G. SÜLZER.

(5) Cfr. P. N. ROSENSTEIN-RODAN, *La complementarità: prima delle tre tappe del progresso della teoria economica pura* in « *Riforma Soc.* », maggio-giugno 1933, pag. 278. Appunto facendo riferimento a questa fase pre-sociale — se pur sia mai esistita — e necessariamente irreali, ma comunque possibili a concepire, accenniamo nel testo a quello che riteniamo di poter affermare sulla natura dell'atto economico.

(6) È ben vero che, per alcuni « la causalità non è ragione che si aggiunga alla rappresentazione o concetto dell'effetto », ma è altrettanto riconosciuto che « la ricerca causale precederà la costituzione del concetto del fenomeno ». G. GENTILE, *Sistema di logica come teoria del conoscere*, II. ed., 1922, pag. 174-5; così anche « cercare la ragion sufficiente delle cose, che cos'altro vuol dire se non pensarle nella loro verità, concepirle nella loro universalità e porne il concetto? E questo è il pensiero logico stesso in quanto distinto dalla rappresentazione o intuizione la quale ultima offre le cose e non le ragioni » (B. CROCE, *Logica come scienza del concetto puro*, III ed., 1917, pag. 72).

la reazione che segue ad un impulso, poichè il campo di scelta è reso infinitamente più vasto di quello riservato agli altri esseri sensibili, dalla *illimitata capacità di rappresentazione delle scelte* che è propria della mente umana (7).

Il carattere abitudinario dei principali atti economici compiuti dagli uomini è spiegato dal fatto che, quando si sia conseguita la piena consapevolezza della propria personalità, ciascuno, nell'ambito dei mezzi a disposizione deve limitarsi a valutare solamente le *variazioni* da apportare, caso per caso, in conseguenza di nuovi impulsi percepiti, nel piano complessivo della propria attività economica.

Senza un intervento perturbatore di un certo equilibrio psicologico- edonistico raggiunto, tutti gli atti economici compiuti in passato sarebbero ripetuti identicamente, *nell'unità di tempo*, senza apprezzabili deviazioni (8). In questo senso, dunque, può parlarsi di un'istintiva e impulsiva condotta economica che evita, perchè superflua, la ripetizione di identici giudizi estimativi su identiche condizioni di fatto, e che permette di stabilire delle uniformità e di avanzare delle previsioni. Naturalmente questa condotta istintiva non oblitera il giudizio comparativo e riflesso quando esso sia richiesto da nuove condizioni e nuovi accadimenti: così sembra che si possano studiare, nei limiti di validità del metodo delle approssimazioni successive, i problemi dell'ordinamento corporativo che modificano profondamente i dati di fatto dell'economia della Nazione, mediante l'introduzione di nuovi impulsi, di nuove condizioni e di esigenze dianzi inesistenti. Se ne tenterà qualche applicazione nel corso di questo studio.

---

(7) Seguiamo in questa analisi il PANTALEONI (*Erotemi*, vol. I, pag. 82) il quale, a sua volta si valeva dello JHERING, *Zweck im Rechte*, I Bd. Kap. I, *Das Zweckgesetz*; Kap. II, *Der Zweckbegriff beim Tier als Ausgangspunkt für das Zweckproblem*; mentre questo vivace giurista seguiva fedelmente, *senza citarlo*, lo SCHOPENHAUER, *Über den Satz vom zureichenden Grunde*, IV Kap., § 20 e seg.; e specialmente *Freiheit des Willens*, VII Kap., pag. 58 e segg. e 386 e seg. della ediz. critica « Reclam », Leipzig.

(8) Questa conclusione relativa alla ricorrenza degli atti economici compiuti quando si sia raggiunta quella configurazione di equilibrio fra bisogni, beni consumati e utilità economica complessiva conseguita, sembra accettata anche dal ROSENSTEIN-RODAN (*Das Zeitmoment in der mathematischen theorie des wirtsch. Gleichgewichts* in « *Zeitsch. f. Natök* » 1929), ed è sostanzialmente riaffermato nello studio recente in « *Economica* »: *The rôle of time in economic Theory*, febb. 1934, pag. 77 e segg. D'altronde l'inconsapevole e automatica ripetizione di atti ricorrenti nella nostra vita quotidiana è universalmente riconosciuta come espressione di quella esigenza umana che è detta « economia del pensiero ». Vedere, uno per tutti, MACH E., *La connaissance et l'erreur*, Paris, 1917, cap. III e IV.



In conclusione l'atto economico non è, in sè, nè riflessivo nè intuitivo, ma partecipa della natura di entrambi questi aspetti della umana personalità: è riflessivo in quanto giudizio fra alternative tutte possibili e tutte presenti; è intuitivo in quanto è ripetizione abitudinaria di questi giudizi che trovano il loro fondamento psicologico nel complesso degli istinti, della volontà, della educazione di ciascun uomo; e la base di fatto nella posizione relativa che a ciascuno spetta nella gerarchia sociale ed economica cui appartiene. Così che sembra aver ragione — a seconda dei casi — tanto chi afferma una preminenza concettuale e riflessiva nel giudizio economico, quanto chi rileva la parte intuitiva e meccanica della condotta umana nel campo dell'economia.

Nei casi in cui le condizioni di fatto del mercato non variano potrà essere istintiva e automatica la condotta dell'uomo che cerchi di migliorare il suo rango nella gerarchia economica; nei casi in cui i dati di fatto dell'ambiente in cui l'uomo si trova e gli impulsi da lui percepiti variano, la sua condotta sarà tanto più riflessiva quanto più varie, in numero e in intensità, saranno le modificazioni percepite rispetto alla precedente esperienza. Con queste premesse che sono forse più comprensive di quelle di derivazione comtiana usate da JOHN STUART MILL, riteniamo si possano studiare i fatti concreti dell'economia dinamica, come concettualmente distinti da quelli della economia statica <sup>(9)</sup>.

Pertanto il ricorso che si faccia alle *scelte* di un uomo, considerate come manifestazioni di una sempre diversa situazione di reddito e di un posto variabile che gli competa nella gerarchia economica, non può superare l'inevitabile arbitrarietà delle ipotesi postulate circa la *qualità* delle scelte, come reazione a stimoli ignora nuovi in direzione e intensità, in modo da non aggiungere notevole precisione ai metodi di indagine finora seguiti per lo studio dei fenomeni economici dinamici. Il fondamento loro dovrà sempre essere storico e induttivo, cioè basato sui dati di fatto osservabili nella realtà dello odierno organamento economico, nel quale non si eseguono scelte dirette fra beni, ma si amministra un reddito; non si compiono consumi *alternativi* di diverse qualità di merci, ma si manifestano spostamenti nelle qualità di merci consumate, senza conoscere

---

<sup>(9)</sup> Cfr. per tutti il SIDGWICK, *Practical Ethics* (1898) che ha cercato meglio di ogni altro di armonizzare queste diverse manifestazioni umane e che ha dato prova di saper trattare nei suoi *Principles of Political Economy* i concreti problemi tra le cose e gli uomini come quelli altrettanto complessi, che si pongono fra gli uomini nell'ambito di una superiore valutazione degli umani destini. Cfr. JONL., *Geschichte der Ethik*: « *Ausbau der wissenschaftlichen Ethik* », vol. II, pag. 525 e segg.

quali merci esse vanno a sostituire nelle precedenti scelte. Solo dallo studio concreto della spesa per classi di reddito omogenee, riteniamo che sarà possibile rilevare i dati per la costruzione della dinamica <sup>(9a)</sup>.

§ 2. — Come si inserisce la moneta nell'attività economica? Quali sono gli uffici che compie? Quale la sua influenza nella determinazione degli equilibri raggiunti e di quelli raggiungibili? L'indagine può sembrare oziosa specie se predisposta a studiare i fenomeni concreti dell'attuale ordinamento economico, *ab immemorabili* organizzato su basi monetarie e creditizie. Ma, a malgrado la prevalente dottrina che subordina lo studio dei fatti monetari a quello, più complesso e intricato, dei fatti creditizi, riteniamo necessario individuare i fondamenti edonistici e storici della moneta, prima di trattare delle interferenze che si creano tra gli strumenti del credito e le altre qualità economiche del mercato in cui essi operano, al fine di precisare fatti e concetti che stanno alla base di tutti gli svolgimenti creditizi e che sarebbe difficile discernere nel complesso dei rapporti concreti.

Nell'economia isolata, se l'uomo si trova a contatto diretto con la natura e la sua unica ricchezza può essere la forza muscolare ond'egli è fornito, la moneta non ha alcun ufficio da compiere, neppure per trasferire nel tempo la disponibilità della ricchezza prodotta. La moneta non esiste come concetto.

L'aggregato di beni direttamente capaci di soddisfare i bisogni e che è necessario presupporre alla esistenza degli uomini, come elementi costitutivi dell'ambiente in cui la loro vita si deve estrinsecare, non può considerarsi, a nostro avviso *capitale* se non in quanto sia posto nel complesso di un organamento di rapporti che permetta di utilizzare le possibilità energetiche di produzione di cui esso dispone, mediante lo scambio con altri uomini. Ogni diversa valutazione tende a confondere concetti essenzialmente diversi come *capitale e reddito* <sup>(10)</sup>.

---

<sup>(9-a)</sup> J. R. HICKS, *A Reconsideration of the Theory of Value*, part. I, in « Economica », febr. 1934, pag. 52 e seg., ritorna alle curve di indifferenza del PARETO per tracciare la curva storica della domanda, nella quale il concetto di elasticità del MARSHALL, viene ad essere sostituito, logicamente, dal concetto di *elasticity of substitution*, più vago e meno fecondo dell'altro, perchè non potrà essere mai controllato su dati di fatto, come invece, più o meno imprecisamente, è possibile di fare con le variazioni nella spesa totale in moneta per una certa merce in un certo mercato. D'altronde le indagini del PARETO (in Appendice al *Manuel* e al *Manuale* e nella *Encyclopédie des sciences mathématiques pures et appliquées*, Paris - Leipzig, 1911, tome I, vol. 4, pag. 591 e seg., e specie pag. 614 e seg.) hanno già in gran parte approfondito le indagini in questo campo.

<sup>(10)</sup> BENINI (*Principi di economia politica*, Roma, 1932, pag. 122) critica giustamente questa identificazione che trova d'altronde nell'ORTES (*Della econo-*

In questa ipotesi lo scambio si realizza nella produzione secondo la identificazione che di questi atti economici dava il FERRARA <sup>(11)</sup>.

Nel caso dell'uomo isolato tutta la valutazione dell'attività e del costo è diretta e immediata. Invece la moneta, come espressione del fenomeno della doppia valutazione economica, che dicesi prezzo, presuppone l'esistenza non solo di due cose, ma altresì di due uomini.

L'uomo isolato può provvedere alla concatenazione dei suoi sforzi produttivi e ad assicurare la continuità della sua vita mediante l'astinenza dal consumo e l'accumulazione del prodotto ottenuto.

Tutti i fenomeni derivanti da questi giudizi economici, che si proiettano nel tempo — astinenza, accumulazione, risparmio — si verificano ugualmente nell'uomo isolato per il quale il concetto di moneta è superfluo.

Quando, però, il fenomeno economico si trasporta nell'economia sociale e si sostituisca, perchè più conveniente, alla produzione fisica diretta o economica, conseguita per via di scambio, allora la necessità della moneta si impone come una conseguenza necessaria dell'economia sociale e della divisione del lavoro della quale rappresenta il complemento strumentale e uno dei mezzi più efficienti di sviluppo.

Come fatto storico-sociologico, l'origine della moneta è avvolta nel mistero, nè le indagini al riguardo possono portare elementi per una diversa valutazione delle sue funzioni <sup>(11a)</sup>.

*nia nazionale*, libro I, cap. XX), nel JEVONS (*Theory of Pol. Econ.*, cap. VII) e nel PANTALEONI (*Principi di economia pura*, ediz. 1931, pag. 328; p. III, cap. III, § 1) dei convinti assertori. Il capitale considerato come potenza d'acquisto è validamente affermato dallo SCHUMPETER (*Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung*, ediz. II, 1926, pag. 175 e segg.). Il concetto di capitale ha subito una profonda rielaborazione in conseguenza delle nuove esperienze, fatte durante la grande crisi creditizia bellica e post-bellica. Senza entrare, per il momento, nelle sottili discriminazioni del KEYNES (*Treatise of money*, vol. I, pag. 128 e segg.) il quale, sembra di aver dimenticato il saggio ammonimento del MARSHALL, contrario alle eccessive qualificazioni del capitale (*Principles*, lib. II, cap. IV, § 64), ricordiamo che ROBERTSON lo definisce come « the things in the provision of which lacking eventuates » (*Banking policy and the price level*, cap. V, § 1). Come vedesi il pensiero economico odierno, nelle sue più elette espressioni della tradizione, finisce per perdersi in una vaga e indecisa enunciazione di concetti, nei quali, si usa più di frequente la forma negativa, anzi di quella positiva. Segno è che si è perduto il senso del reale!

<sup>(11)</sup> Introduzione alla bibl. dell'*Economista*, serie II, vol. III, pag. LXX; serie I, vol. VII, pag. CIV et passim in tutto il suo sistema economico.

<sup>(11-A)</sup> PANTALEONI rilevava, in un caso identico per l'origine del baratto, in contrapposto al COGNETTI DE MARTIIS, la inutilità delle indagini sulle forme concrete del fenomeno quando sia possibile determinare precisamente le condizioni che danno luogo ai diversi possibili equilibri (*Scritti vari di economia*, II serie; *L'origine del baratto*, pag. 261 e segg.).

Certo si può affermare, che la sua origine è dovuta a un bisogno individuale: quello di poter conseguire i beni desiderati e non prodotti, mediante lo scambio con il prodotto del proprio lavoro relativamente eccedente al consumo. Le difficoltà del baratto sono note: consistono nella estrema limitazione dei casi favorevoli allo scambio, sui casi possibili, in quanto impone agli scambisti una corrispondenza reciproca e inversa <sup>(12)</sup>.

Così in regime di scambio, benchè corrisponda a un bisogno individuale, la moneta non può dirsi che abbia raggiunto la completezza delle sue funzioni se non quando sia generalmente accolta da coloro cui è offerta in cambio di altri beni o servizi. È necessario che questo bisogno individuale si generalizzi fra tutte le persone che vengono a contratto fra loro perchè possa trovare il suo appagamento mediante un intermediario degli scambi.

Il fatto saliente che nella formazione della moneta si manifesta è quello che gli intermediari degli scambi non sono nè il prodotto di leggi nè di contratti sociali, ma della consuetudine che è comunanza di desideri, di pensieri, di azioni proprie a persone socialmente conviventi e sottoposte agli stessi stimoli soggettivi e ad un analogo sviluppo dell'intelligenza <sup>(13)</sup>.

---

<sup>(12)</sup> Se sul mercato esistono 100 merci, vi sono 9900 prezzi o ragioni di scambio contemporanee ciascuna espressa in termini di una merce diversa, poichè — di regola — il reciproco di una quantità non offre facilità mnemoniche di espressione. *A* che debba scambiare il prodotto eccedente del suo lavoro con altre 100 merci ha una possibilità potenziale di scambio pari a 100/9900 e questo nel caso più favorevole e irreali, che esista uno scambista che possieda da solo le dieci merci desiderate nella quantità necessaria ad *A* e sia disposto a cederle. Altrimenti i casi possibili si moltiplicano per quanti sono gli scambisti con i quali *A* deve iniziare trattativa per concretare il baratto senza che i casi favorevoli aumentino. Cfr. per analoghe considerazioni JEVONS, *Money and the mechanism of exchange*, pag. 5; MESSADAGLIA, *La moneta e il sistema monetario in generale*, ediz. « Opere scelte di economia », Verona, vol. I, 1922, pag. 245; DE STEFANI A., *Gli scritti monetari di Francesco Ferrara e Angelo Messadaglia*, Drucker, Padova, 1908, ove si contiene un esame ampio e approfondito del pensiero specie del MESSADAGLIA condotto anche su opere fuori commercio o di difficile consultazione; BERARDI D., *La moneta nei suoi rapporti quantitativi*, Bocca, 1912, particolarmente dedicato alle teorie ferrariane sulla moneta e il credito.

<sup>(13)</sup> Menger, *Principi fondamentali di Economia politica*, Bari, 1925, pag. 322. Il MARSHALL (*Money credit and commerce*, Macmillan, 1923, pag. 16) fa riferimento a questo scrittore. Solo in questo senso, dunque, può ammettersi con il von WIESER, *Theorie des Geldes*: Die Entstehung des Geldes geht auf individualistische Antrieb zurück, aber sie ist erst vollendet wenn die Massengewohnheit der Annahme dem Gelde seinem zwingenden gesellschaftlichen Charakter gegeben hat *Hadwort d. Staatswissenschaften IV aufl.*, pag. 683.

Pertanto se quanto si afferma è vero, sarebbe spiegata la diversità di opinioni che esiste fra gli economisti a riguardo della precedenza storico-psicologica

Un'altra delle caratteristiche della moneta è che la sua utilità, per ogni uomo, considerata come espressione della capacità generica di soddisfazione dei bisogni, non decresce come per tutti gli altri beni con il crescere della quantità posseduta, in modo che la domanda di moneta è individualmente, sempre tendenzialmente crescente <sup>(14)</sup>.

La questione della preminenza degli uffici nella moneta che fu detta a ragione genetica ed essenziale per la definizione del suo concetto <sup>(15)</sup>, se cioè essa abbia per preminente funzione quello di modulo estimativo del valore oppure di mezzo generale degli scambi, sembra che possa avere diversa soluzione a seconda che siano più frequenti gli scambi nel tempo rispetto a quelli nello spazio. Benchè queste due costanti siano riferimenti concreti della nostra mente al modo con cui percepiamo la successione dei fatti, pure la loro importanza è notevolmente diversa nella valutazione economica dei fenomeni. Il tempo è un universale economico comprensivo anche dello spazio: tutte le produzioni e gli scambi presuppongono l'impiego di quella costante, mentre si può ragionevolmente fare astrazione in molti casi dagli elementi spaziali. Il tempo non è riducibile come lo è lo spazio che è espressione temporale, derivata dal concetto di velocità. Invece un fatto che si realizzi nel tempo non involge un contemporaneo impiego di spazio, almeno in limiti economicamente apprezzabili: le due quantità non sono reversibili <sup>(16)</sup>.

L'intervento della moneta nello scambio rende, *coeteris paribus*, preminente la funzione di modulo estimativo, in quanto permette di spezzare il baratto in due atti distinti, uno dei quali può essere rimandato nel tempo, anche senza dar luogo a veri fenomeni di accumulazione.

Mediante la moneta viene, in ogni caso, ceduto un bene economico (prestazione) senza ottenere un altro bene economico (controprestazione)

da attribuire alle due funzioni fondamentali della moneta, considerata come *intermediario degli scambi* e quale *comune modulo estimativo*. Si tratterebbe dunque di una coesistenza che è espressione di reciproche interferenze: una applicazione dell'*ordo fiendi* cui accennava PANTALEONI (*Erotemi*, vol. I, pag. 74). Vedere anche quanto scrive lo SCHMOLLER (*Grundriss der Volkswirt*, II Theil, § 163 e segg.).

<sup>(14)</sup> Per i casi di domanda crescente con il crescere della quantità per alcuni beni economici elementari cfr. RICCI, *Curve crescenti di ofelimità elementare e di domanda*, « *Giorn. degli econ.* », 1904, pag. 112 e segg.; SIDGWICK, *The Principles of Pol. Econ.*, chap. III, § 2, *Wealth*.

<sup>(15)</sup> DE STEFANI, op. cit., pag. 3.

<sup>(16)</sup> Cfr. JEVONS, *The principles of economics: Fragment of a treatise on the industrial mechanism of society* by H. Higgs, London, 1905, pag. 80 e segg.; PANTALEONI, *Erotemi*, vol. I, pag. 7 e seg., per i fondamenti psicologici di questa diversità; MACH, *Analisi delle sensazioni*, Bocca, 1903, cap. X e XII, per lo sviluppo storico di questi concetti per la fisica, fino alle teorie relativistiche, cfr. WEXL, *Espace, temps, matière*, Paris, Blanchard, pag. 9 e segg.

ma solamente un potere indeterminato e indifferenziato di acquisto che dà, a chi lo riceve, l'attesa di ottenere dal mercato una massa equivalente di beni, conseguita mediante l'uso di quel potere. L'esistenza di questa potenza di acquisto è il presupposto necessario di ogni scambio fra merce e moneta poichè appunto per il suo intervento sul mercato dei beni si realizza quella perfetta equivalenza, reciproca e inversa, fra gli apprezzamenti di ciascun scambista, che è il fondamento di ogni baratto: con il vantaggio che colui il quale riceve la moneta può scegliere, fra tutti i beni disponibili secondo i suoi gusti, quello che meglio sostituisce l'uso dell'altro ceduto. Mentre nel baratto lo scambio si effettua mediante la contemporanea cessione di due beni economici, quando interviene la moneta, alla cessione di un bene, sta, come contropartita, la cessione di un potere di acquisto che può essere validamente usato per acquisire uno qualunque dei beni esistenti sul mercato e che rappresenta il *prezzo monetario* dell'altro (17).

È questa la funzione di moneta come *pegno* nella quale i due uffici di modulo estimativo e di mezzo di scambio si sintetizzano nel tempo e nello spazio, relativamente a un certo stadio di civiltà. Fatto di capitale importanza, veramente costitutivo del concetto di moneta, in quanto per essa è assicurata la continuità della produzione, che è trasferimento e attribuzione di valore ed anche concatenazione degli sforzi, mediante la quale

---

(17) WIESER (op. cit., pag. 684): « Die Hingabe des realen Wertes bezeichnet man als Leistung, die Hingabe des Geldpreises bezeichnet als Zahlung. Alle anderen Zahlungen, die neben der Preiszahlung nach vorkommen, setzen die Marktherrschaft voraus, die das Geld als allgemeines Tauschmittel besitzt, und ihre Wirkung besthet, letzten Grundes darin, das sie die Marktherrschaft vom Geldbesitzer auf der Geldempfänger übertragen (Zessionszahlungen). Alle Zahlungen in Kreditverkehr sind Zessionszahlungen ».

Forse più logico e preciso è tuttora lo JHERING (*Zweck in Rechte* I, Bd. Kap. VII, § 3, Der Lohn, das Geld). « Das einfachste Schema des zweiseitigen Vertrages (baratto) ist die unmittelbare Befriedigung des beiderseitigen Bedürfnisse.... In dem Gelde, das der Käufer ihm für die Sache zahlt, erhält der Verkäufer das Mittel zur Befriedigung seines Bedürfnisses er hat nur die richtige Person die dazu imstande ist, zu zuchen, es verleiht ihm in Bezug auf alle Formen und Modalitäten der Bedürfnissbefriedigung (Zeit-Ort, Personen-Umfang) die unbegrenzte Wahlfreiheit.... ». In questo caso il contratto (baratto) si trasforma: « Auf der einen Seit reale oder individuelle Leistungen, auf der andern eine ideale oder abstrakte das Geld steht ». I casi possibili di scambio (Vertrag) in cui le prestazioni avvengono in tempi diversi, assumono, sempre secondo lo JHERING le seguenti forme:

Vorübergehende Überlassung	Geld	Vertrag
a) einer Sache	Mietzins	Mietkontrakt
b) eines Kapitals	Zinsen	Darlehen

si uniscono i mezzi dovuti a un lavoro passato a quelli immediatamente disponibili come lavoro presente. Appunto in quanto *pegno* e potenza generale (indifferenziata) di acquisto la moneta viene usata come mezzo immediato di accumulazione e di risparmio.

Per questa sua funzione di pegno sulla ricchezza attuale o su quella futura, la moneta rappresenta solo dall'aspetto genetico un mezzo di produzione. Come espressione di un atto di risparmio essa rappresenta le ceneri di una produzione passata; è il segno di un atto negativo compiuto che è destinato a trovare in una successiva determinazione della volontà di colui che la possiede, il necessario completamento e la sua identificazione economica.

Ogni bene economico che abbia la capacità di soddisfare direttamente e immediatamente un umano bisogno può essere considerato come mezzo di accumulazione, così come, potenzialmente ogni bene può essere destinato all'uso monetario. Le due funzioni potrebbero anche essere, senza logico impedimento, adempiute ciascuna da un distinto bene economico, ma quando vengano affidate per comune abitudine e come accade in realtà, ad un medesimo bene, allora ne consegue una differenza di misura negli effetti economici, che derivano da un atto di risparmio. Le ceneri della produzione passata si manifestano come una generica potenza di acquisto attribuita al singolo e di cui questo può disporre con la massima libertà consentita dall'ampiezza del mercato: l'esecuzione del diritto attribuito al pegno, sia per trasformarsi in una nuova produzione sia per consumare quanto fu prodotto in precedenza, si può manifestare in condizioni di mercato profondamente diverse da quelle in cui l'atto di astensione venne deciso e così dar luogo a perturbamenti nella concatenazione degli atti produttivi, che dovrebbe essere compito di alcune *istituzioni* di superare. Si avrebbe cioè un caso particolare di scambio nel tempo che, come vedremo, rappresenta il fondamento dell'atto creditizio, realizzato con i criteri dell'economia isolata, ma nell'ampio mercato degli scambi organizzato in una forza monetaria. E appunto su questo caso particolare che l'attenzione degli economisti si è rivolta dopo la guerra come fenomeno particolare prodotto dall'aumento dei mezzi monetari utilizzati come strumenti di credito <sup>(18)</sup>.

---

<sup>(18)</sup> Facciamo riferimento alle luminose idee del FERRARA (*Introduzione alla biblioteca degli economisti*, serie I, vol. VII, pag. LXXXIV e seg.; serie II, vol. II, pag. XVIII; serie II, vol. II (sull'agricoltura); serie I, vol. VIII, pag. XI e segg. (CHALMERS); serie II, vol. VI, p. I (moneta), pag. C e seg.; ma particolarmente serie II, vol. IV, pag. XXIII e segg. (crisi) sulla quale si tornerà ampiamente in seguito. Lo SCHUMPETER (*Theorie der wirtschaftliche Entwicklung*, cit.) avrebbe certamente citato questo nostro grande pensatore se le sue opere fossero di facile consultazione e diffuse come meritano. Ora, finalmente, per ini-

§ 3. — L'atto di credito può dirsi, uno scambio nel tempo. Si manifesta nell'economia individuale isolata ove l'uomo si contrappone alle energie naturali, allo scopo di produrre sotto la guida istintiva del principio del minimo mezzo, quanto gli occorre per la vita; quando in un certo giorno si astiene dal consumare il prodotto conseguito *in quel giorno* perchè si avvede che potrà ottenere una soddisfazione maggiore dai beni disponibili se non subordina il godimento della loro utilità al ritmo con cui li ottiene nello sforzo produttivo.

Ma in questo caso di distribuzione nel tempo del prodotto conseguito con un certo sforzo, l'uomo isolato, (per quanto questa astrazione possa costituire base di ragionamento) non fa che obbedire, solo che abbia un minimum di preveggenza e una sviluppata sensibilità edonistica, al suo istinto che lo fa accorgere dello sbilancio esistente fra la *previsione* della utilità conseguibile con il consumo della totale quantità prodotta, rispetto alla penosità dello sforzo *prevista* e quella durata per ottenerla.

Prima di impadronirsi di questa eccedenza di utilità, che è un vero prodotto netto economico, consumandola, egli non mancherà di *rappresentarsi*, idealmente, la penosità dello sforzo futuro, la possibilità delle utilità con esso conseguibili e, se la sua capacità immaginativa è sviluppata, se la sua memoria sarà pronta e vivida, *potrà darsi* che egli sottragga al consumo immediato una parte del prodotto conseguito. Basta interrogare la nostra esperienza per accorgersi che il fondamento di ogni atto di mera astensione dal consumare una utilità pronta e immediata, ma suscettibile di prestazioni utili anche in futuro, senza deterioramento; è appunto basata sulla valutazione relativa di quattro elementi: *a)* la penosità del costo sopportato per conseguirla; *b)* la intensità del bisogno presente; *c)* la intensità *attuale* del bisogno futuro, espressione di quel complesso di elementi psichici cui si è accennato e che rappresentano la nostra inconfondibile personalità; *d)* la penosità attuale del lavoro futuro, sulla quale rappresentazione potrà forse influire la minore destrezza che si possiede, rispetto a quella che si possiederà domani e che potrà agire nel senso di rendere più sensibile di quel che non dovrebbe, la penosità del lavoro futuro.

In questa nostra ipotetica condotta esula naturalmente ogni ulteriore apprezzamento sulla possibilità di scambiare anche nel presente la giacenza di utilità di cui veniamo a disporre, in modo da trarre partito anche da una divergenza *attuale*, esistente rispetto ad altri uomini fra la valutazione delle utilità presenti e di quelle prospettive dei beni economici. In breve, l'uomo isolato non accumula per compiere, con il prodotto ac-



cumulato un atto di credito nei confronti di un altro uomo, e cioè solo perchè il valore della nostra utilità presente e di quella futura scontata all'attualità è, per noi, minore di quella propria di un altro nostro simile.

Di questo caso diremo a suo luogo. Ma qui ci conviene rilevare che la nostra condotta di edonisti non sarebbe razionale se noi ci limitassimo a comparare *solamente* le utilità attuali dei beni presenti e di quelli disponibili in futuro, senza tener conto anche della penosità dello sforzo presente e di quello futuro, sia pure scontato all'attualità (19).

---

(19) Perciò riteniamo non completa la trattazione che fa il RICCI di questi fenomeni nell'economia individuale, isolata nella *Teoria dell'astinenza* (1909). Non basta supporre di bilanciare le utilità presenti, con la rappresentazione delle utilità future per compiere un atto di astinenza. È necessario oltre a ciò di tener conto della pena sofferta per conseguire il prodotto e di quella prevista per il futuro, poichè ogni uomo lavora tanto, quanto è necessario a sopperire non solamente alle sue esigenze presenti, ma anche a quelle avvenire, sia pure debitamente scontate. Così anche per gli altri studi sulla offerta del risparmio (« Giornale degli econ. », 1929), ove si ragiona su curve di utilità della moneta, costruite al modo delle così dette « trasformate del WALRAS » (cfr. *Elements d'écon. polit. pure*, 4<sup>a</sup> ediz., 1900, pag. 468 in nota) e largamente usate dal BARONE (*A proposito delle indagini del Fisher*, « Giorn. econ. », 1894; *sul trattamento delle questioni dinamiche* ibid. ecc.) e che sono definite dalla seguente formula generatrice.

Consideriamo l'uomo *A* e indichiamo con  $f^a(x)$  la curva di utilità del bene *a* quella in funzione della quantità  $x$ , e così per i beni *b*, *c*, ecc.; e con  $p^a$ ,  $p^b$  i rispettivi pezzi unitari in moneta; la condizione del maximum di utilità è verificata quando si ha

$$\frac{f^a(x)}{p^a} = \frac{f^b(z)}{p^b} = \frac{f^c(y)}{p^c} = g$$

ove con  $g$  si indica la utilità marginale della moneta disponibile per *A* e che ammonta a

$$M = p^a x + p^b z + p^c .$$

La *trasformata* è definita da questa relazione

$$F^a = \frac{I}{p^a} f(p^a x)$$

e così le altre, per i beni *b*, *c*, ecc. Ora è possibile che la somma  $M$  di cui dispone *A* non a titolo gratuito o per benefica elargizione, non sia inizialmente pregna della somma da risparmiare che *A* ha computato appunto nel misurare lo sforzo durato per ottenere la somma  $M$ ? È possibile che solo *dopo* che l'uomo ha lavorato, tenendo conto solamente della utilità conseguibile che la soddisfazione dei bisogni attuali, si accorga dei bisogni futuri e distribuisca fra questi, scontati, e quelli, la somma  $M$  che corrisponde al grande finale di utilità — penosità determinata, tenendo conto solamente dei beni presenti? Mentre più reale e più comprensiva è quella tratteggiata dal BENINI (*Da Maltus e Ricardo a Pareto* in « Giorn. Econ. », 1924, pag. 90) sulla quale si ritornerà a suo luogo. Tutto ciò però non deve far dimenticare che le nostre sono astrazioni *induttive*

Inoltre dobbiamo rilevare che in questo caso, l'uomo non raddoppia la sua utilità creandosi una duplice soddisfazione: a) di un immaginario bisogno rappresentato dalla penosità per la incertezza sugli eventi futuri della vita e b) del bisogno che la utilità del bene può soddisfare, nel momento in cui questa sarà da lui acquisita mediante il consumo. È sempre e identicamente *una utilità*, quella rappresentata dalle prestazioni di cui il bene è capace e che potranno irradiarsi a fasci, suscettibili di diversa destinazione, *nel tempo* e in modo da conseguire un maximum di soddisfazione. Infatti il rischio, secondo le ultime elaborazioni della teoria economica, considerato come il costo della incertezza, rappresenta bensì un elemento di penosità e quindi di costo, a fronte del quale, come logica conseguenza, nasce una utilità; ma questa, in quanto è rappresentata da un'unica sorgente di prestazioni utili (il bene considerato) non ne costituisce una duplicazione, come se duplicata si fosse la sorgente delle prestazioni utili, ma un aspetto della più comprensiva valutazione dell'unico fascio di utilità di cui il bene è capace nel tempo <sup>(20)</sup>.

Comunque si può affermare la possibilità della esistenza di un *divario*. Potrà essere dovuto a *errore* nell'apprezzamento preventivo tra lo sforzo e il rendimento, *errore* dovuto a una rappresentazione iniziale di difficoltà da vincere, superiori a quelle esistenti in realtà; ma esso, una volta accertato, dà luogo all'accumulazione cioè al trasferimento a un tempo successivo, del godimento delle utilità prodotte. Questa ipotesi prescinde, come vedesi, dal fatto che l'uomo isolato si astenga dal consumare e accumuli, come atto economico volontario, regolato da una valutazione tra gli sforzi attuali che compie e l'utilità disponibile di un tempo futuro, secondo il noto schema del pescatore, proposto del ROSHER <sup>(21)</sup>.

L'astinenza è una condotta negativa per l'uomo, che evita un consumo non economicamente vantaggioso e che porta alla accumulazione in

---

la cui validità è problematica come problematica è la costanza nel tempo dei nostri giudizi di valore; cfr. GIDDINGS, voce *Future goods and services*, in PALGRAVE'S *Dictionary*.

<sup>(20)</sup> Cfr. sulla Teoria economica del rischio come Costo o Pena: CHessa, *La nozione economica del rischio*, « *Giornale degli Economisti* », febbraio 1927; *Il caso, la congiuntura, il rischio nella evoluzione economica*, febbraio 1928; e la maggiore opera: *La teoria economica del rischio e dell'assicurazione*, Cedam, Padova, 1929, in cui si esaminano gli elementi costitutivi del rischio nella vita economica isolata e in quella sociale, agli effetti della congiuntura.

Per quanto riguarda il rischio come costo o pena anche KNIGHT, *Risk, Uncertainty and Profit* (Boston, 1921), che rappresenta il maggiore contributo recentemente portato alla valutazione della utilità come categoria economica.

<sup>(21)</sup> Cfr. SCHUMPETER, *Theorie der wirtschaftlichen Entwicklung*, I ediz., pag. 317 e segg.; la seconda edizione è stata profondamente rielaborata.

quanto non sia tecnicamente possibile esaurire con un solo atto, tutta l'utilità che un certo bene o una certa forma utile può dare <sup>(22)</sup>.

Il fatto dell'accumulazione è dunque economicamente possibile anche per l'uomo isolato che sia guidato da sensibilità edonistica e possa contare sulla sua sopravvivenza per il periodo a cui l'utilità non consumata è destinata <sup>(23)</sup>.

A malgrado, però, di questo trasferimento nel tempo tra produzione e consumo, non può parlarsi in questo caso di un vero e proprio atto di credito in quanto manca lo scambio, perchè non c'è altro scambista con il quale venire a contratto.

Si compie un atto di credito quando uno degli scambisti consegna il bene da barattare, senza pretendere la contemporanea consegna dell'altro bene, riservandosi il diritto di ottenerlo ad una determinata scadenza. Il baratto, nell'atto di credito, si realizza in due momenti distinti ed è questa *distinzione nel tempo* nelle due prestazioni, voluta e prevista dagli scambisti, i quali ne hanno tenuto conto nella determinazione del prezzo, che differenzia l'atto di credito da ogni altro fenomeno economico. Questo elemento temporale che, per l'economista, è il fattore predominante, assorbe e annulla in se quelle diversità di natura prettamente formali che hanno fuorviato da un retto apprezzamento del fenomeno i giuristi che ne hanno trattato anche con profonda dottrina. È noto che il KNIES <sup>(24)</sup>, nell'espone e criticare le varie definizioni proposte per l'atto di credito, è, fra gli economisti giuristi, quello che ha maggiormente posto in rilievo l'opposizione esistente fra lo scambio realizzato nel tempo e quello che si perfeziona nel medesimo istante in cui l'accordo è raggiunto (*Baargeschaft*), sia nell'economia del baratto, sia in quella monetaria. Le critiche a questa concezione del rapporto creditizio dall'aspetto economico, in quanto dettate da considerazioni unicamente giuridiche — elemento volontaristico dell'accordo, momento fiduciario del rapporto fra creditore e debitore, diversa natura del contratto determinato dalla qualità della cosa, oggetto dell'atto di credito se moneta o merce consumabile o non consumabile — non solamente non hanno fatto avanzare di un passo la comprensione del fenomeno, ma hanno reso meno facile l'orientazione per gli ulteriori sviluppi della teoria, in aderenza ai fatti, confondendo i rap-

---

<sup>(22)</sup> Cfr. FERRARA, *Bibl. econ.*, serie II, vol. VII, pag. XC-XCII.

<sup>(23)</sup> La valutazione del rischio è indirettamente inclusa dallo HERMANN fra gli elementi necessari per attribuire la qualifica di capitale ai beni di consumo accumulati (HERMANN, *Staatswissensch. Untersuchungen*, II ed., pag. 244 e segg.). Cfr. RICCI, *Il capitale*, Bocca, 1910, pag. 126 e segg. È da rilevare peraltro che nella prima edizione del 1832 la teoria del capitale è dallo HERMANN trattata su basi diverse (Kap. III, *Begriff des Kapitals*, pag. 43 e segg.).

<sup>(24)</sup> *Der Kredit*, 1876, I, pag. 44-95 e specie pag. 60.

porti giuridici, che sono in relazione fra uomini rispetto alle cose, con i fenomeni economici che sono rapporti diretti fra uomini e cose o che considerano quelli come espressione di questi <sup>(25)</sup>.

Una singolare teoria del credito la quale, a malgrado lo scarso seguito che ha avuto nella scienza, merita di essere particolarmente considerata è quella che attribuisce allo scambio nel tempo, a differenza di ogni altro, la capacità di accrescere la ricchezza. Infatti si afferma: se è ben vero che il bene che forma oggetto del credito non ha mutato natura economica con il suo trasferimento nel possesso temporaneo di colui che deve restituirlo a scadenza, è altrettanto vero che considerata la posizione relativa degli scambisti durante il decorrere del tempo stabilito per l'operazione, si rivela che il creditore ha bensì il diritto *presente* di ottenere la restituzione del bene prestato, ma il debitore non ha diminuito in un modo qualsiasi la sua proprietà, poichè il suo obbligo di restituzione è rimandato in un tempo futuro e consiste, in ogni caso, nel vincolo assunto di mantenere *una certa condotta* nei confronti del creditore. Ora la valutazione economica di una condotta esce dai quadri dei calcoli edonistici e pertanto non è suscettibile di apprezzamento <sup>(26)</sup>.

A prescindere dal concetto di bene economico, e dall'apprezzamento che si faccia delle prestazioni o dei servizi che si abbia la potestà di ottenere da parte di altri uomini, l'errore del MACLEOD sembra consistere nel

---

<sup>(25)</sup> Cfr. per tutti lo JHERING (*Zweck im Rechte*, I, kap. VII, §6) le cui critiche al KNIES non ci sembrano nè conclusive, nè convincenti; WAGNER, *Del credito e delle banche* in « Manuale di Schönberg », Bibl. econ., pag. 292 e segg. Anche il LAMPERTICO (*Economia dei popoli e degli Stati. Il credito*, Treves, 1884, pag. 12) riconosce che l'atto di credito è *la relazione economica la quale si trova stabilita mediante la corrispettività di un bene futuro e di un bene presente*, e la equivalenza di un bene presente e di un bene futuro. Dopo la guerra il concetto di atto di credito ha subito una profonda rielaborazione poichè è stato subordinato a quello di *potenza di acquisto* derivato dallo sviluppo dell'economia creditizia come novissimo stadio della evoluzione dei mezzi della circolazione. Cfr. SCHUMPETER, *Theorie der wirtschaft. Entwicklung*, II ediz., 1926 cap. III *Kredit und Kapital*; HAWTREY, *Currency and credit*, I ediz., 1919; KEYNES, *A treatise on Money*, 1930, vol. I, cap. 1 e 2; CAMILLO SUPINO, *La definizione del credito* in « *Annali di Scienze politiche* », 1928, Pavia, pag. 14 e seg., rivendica invece l'elemento reale del credito in quanto lo definisce un contratto col quale *volontariamente e intenzionalmente* si cede ad altri la proprietà di un bene economico nella fiducia di riceverne il corrispettivo in futuro.

<sup>(26)</sup> È questa la nota teoria di HENRY DUNNING MACLEOD, notevole giurista inglese, per il quale l'obbligazione del debitore, considerata nella sua natura *monetaria* si esprime come un dovere personale o un obbligo di una certa condotta. A riguardo di questo economista di singolare statura, desideriamo associarci alla rivalutazione che ne fa lo SCHUMPETER (*Theorie der wirtsch. Entw.*, pag. 188), rivalutazione che è una rivendicazione da un immeritato e ingiusto oblio.

rilevare nel solo atto creditizio come scambio, la diversa, reciproca valutazione, che gli scambisti fanno dell'oggetto scambiato e che deve necessariamente essere fondata sopra un divario di apprezzamento di utilità. Ogni scambio in quanto si compie, accresce per ipotesi la utilità complessiva degli scambisti. Ma non per il fatto che nell'atto di credito lo scambio si scinda in due tempi, si può valutare come incremento di ricchezza sociale il valore d'uso, cioè l'utilità totale conseguita dagli scambisti <sup>(27)</sup>.

In regime di proprietà in cui tutti i beni economici in quanto appropriabili, appartengono ad una persona che ha il diritto esclusivo di disporre della utilità di cui ogni bene posseduto è capace, non si crea ricchezza, cioè non si moltiplica la quantità dei beni esistenti soltanto se il diritto di disposizione su di essi viene diviso tra due o più persone <sup>(28)</sup>.

Come per ogni scambio, l'atto di credito presuppone: *a)* due uomini liberamente agenti secondo le caratteristiche della loro personalità; *b)* un bene economico effettivamente presente; *c)* il trasferimento effettivo del bene dalla sfera di dominio di chi possiede il bene e lo trasferisce (creditore) a colui che lo riceve con l'obbligo della restituzione (debitore) <sup>(29)</sup>.

La condizione essenziale della esistenza virtuale del bene oggetto del credito non può essere contestata. Nè in una economia del baratto, quale è quella che per ora consideriamo, nè in quella monetaria. Abbiamo o no i beni disponibili da parte di chi è disposto a cederli, la qualifica economica di capitale, è certo che in ogni istante della vita umana vi è una disponibilità di beni che soddisfano direttamente, mediante le loro prestazioni utili, i bisogni umani, e che rappresentano, come si disse l'indispensabile elemento per la continuità della vita umana <sup>(30)</sup>.

<sup>(27)</sup> Cfr. SIDGWICK, *Principles of pol. ec.*, cap. III, § VI.

<sup>(28)</sup> FISHER, *The nature of capital and income*, cap. II. È singolare il fatto che questo autore forse meglio e più compiutamente di qualsiasi altro economista abbia indagato sulla natura della ricchezza nei rapporti sociali e quindi anche rispetto a quelli di credito, ed abbia poi trascurato per quello che potrebbe dirsi con il DE' STEFANI l'aspetto energetico e le basi certe del progresso economico: i beni economici effettivamente creati dalla produzione organizzata.

<sup>(29)</sup> Ricordiamo che il FERRARA affermava come elementi inevitabili in tutte le forme del credito:

- 1) l'esistenza attuale di un valore che vorrebbe essere trasmesso e nol può;
- 2) l'esistenza *futura* di un valore che potrebbe venire più tardi in presenza del primo;
- 3) l'intervento di un valore intermedio che si presenta in vece del valore *futuro*, si permuta coll'*attuale*, rassegnandosi ad aspettare il tempo che occorra perchè il futuro compaia.

Introduz. Bibl. econ., serie II, vol. VI, pag. CLXXXIX.

<sup>(30)</sup> Cfr. MENGER C., *Principi fondamentali di economia politica*, ed. Laterza, 1924, cap. III, § 2. È opportuno notare fin d'ora che anche in una economia so-

§ 4. — Che cosa è la moneta? Le difficoltà di definire la moneta sono note, appunto per la sua composita natura che corrisponde ai diversi uffici attribuitile. Abbiamo accennato a quelle che sono dette le funzioni della moneta come mezzo di scambio e comune misura di valore. Entrambi queste funzioni possono essere adempiute egregiamente da una *unità* (moneta di conto o gettone) la quale serva alla misurazione dei debiti e quindi dei crediti.

Esiste la divisione del lavoro, esiste lo scambio, esiste un mercato ove le merci e le prestazioni utili in genere vengono scambiate. Ma anche se manca un vero intermediario dello scambio non consegue la necessità del baratto. Lo scambio delle merci può venire mediante la creazione di un debito del compratore col venditore. Ma questo debitore in quanto possiede o ha posseduto della merce cioè in quanto abbia partecipato ad una precedente produzione, potrà avere a sua volta dei crediti verso terzi per sovvenzioni, o merci consegnate; affinché possa aver luogo la compensazione fra queste varie partite di debito o di credito è sufficiente che la convenzione abbia fissato una unità per la loro espressione. Se questi vari rapporti di debito e di credito sono rappresentati da documenti secondo quella forma che le abitudini del mercato richiedono; è facile comprendere come ognuno di essi possa costituire a sua volta un oggetto di scambio oppure trovare impiego come mezzo di pagamento per altri scambi <sup>(31)</sup>. In questo caso può ben dirsi che lo strumento creditizio, che rappresenta la obbligazione alla prestazione di una certa quantità di ricchezza espressa in quella unità prescelta per convenzione; può adempiere normalmente le funzioni di moneta e che questa nuova quantità economica, la quale presuppone la esistenza di costumi ed usi propri di un

---

ciale l'esistenza di una giacenza di beni (capitale) disponibili è un fatto patente e innegabile, non solo in base ai dati dell'osservazione, ma anche come necessità logica per la realizzazione dei progressi industriali nel caso di una economia progressiva e non statica. Cfr. CAIRNES, *Principi fondamentali*, ed. bibl. dell'Economista, pag. 40 e segg. e JOHN STUART MILL, *Principles*, bibl. III, cap. 23, § II e lib. II, cap. 15, § IV, in cui viene attribuito alla funzione del credito, nell'economia monetaria, di trasferire il capitale dall'impiego che risulta meno produttivo a quello più produttivo. È la funzione attribuita al *capitale oscillante* che, in quanto tale, deve rimanere appunto come fondo disponibile. È opportuno notare che il JOHN STUART MILL nella VI ediz. dei suoi *Principles* ha aggiunto nel libr. III, cap. III, un lungo inciso (pag. 512, ed. Ashley, 1921), nel quale rileva la funzione creatrice di « real capital » da parte delle banche mediante emissioni supplementari di biglietti utilizzando appunto i poteri di redistribuzione del reddito che la convenzione sociale loro conferisce quasi come al potere tributario dello Stato Cfr. HAYEK, *A note on the development of the doctrine of forced saving* « *Quart Journal of ec.* » nov. 1932, pag. 123 e seg. Ma su ciò ritorneremo a lungo in seguito.

<sup>(31)</sup> HAWTREY, *Currency and credit*, pag. 2 e segg.

certo mercato, sia appunto identicamente moneta e documento di un atto di credito. La tradizionale trattazione dei problemi monetari come fondamento di quelli creditizi viene ad essere invertita secondo che si dia una preminente importanza alla considerazione degli scambi che si verifichino in un unico mercato o in mercati diversi <sup>(32)</sup>. È stato già rilevato l'elemento preminente consuetudinario che influisce sull'uso della moneta. Da esso non si può prescindere per delimitare i confini da attribuire al concetto di mercato; anzi può dirsi che uno dei requisiti principali della sua estensione è appunto quello segnato dalla circolazione come moneta di questi strumenti creditizi. In questo caso esso può non identificarsi con la Nazione in quanto può superare i confini storici, politici, etnografici, assegnati ad un popolo, mentre può essere ristretto a zone territorialmente limitate di una medesima unità statale <sup>(33)</sup>.

---

<sup>(32)</sup> Intendiamo come mercato la condizione di fatto per cui un gruppo di persone ovunque residenti siano in rapporti di affari fra loro. PANTALEONI, *Principi d'economia pura*, ed. Treves, 1931, pag. 222, parte II, cap. II, § 1.

<sup>(33)</sup> È noto che i classici hanno quasi completamente trascurato il considerare nei loro studi la Nazione come unità storica e sociale. Il CANNAN (*History of theories*), ha rilevato che per SMITH « Nation at any particular time is the number of individuals who at that time constitute the whole population of given territory under one government », pag. 10. La posizione critica assunta da SMITH rispetto ad alcune proposizioni del sistema mercantilista, il quale ebbe in FEDERICO LIST (*Das National System der Politischen Oekonomie*, ediz. Fischer Jerra, 1922, cap. 29, pag. 444) un interprete politicamente efficiente e realizzatore delle nuove esigenze create dallo sviluppo industriale e che egli appunto chiamò « Industriesystem », gli fece forse trascurare la profonda significazione storica, sociale ed economica della nazione considerata come unità a se stante, superiore ed immanente alla vita dei singoli.

La preminenza data al lavoro e allo scambio creato dalla specializzazione delle produzioni, fece ritenere a SMITH che il maximum di benessere di una nazione si identificava con il massimo di benessere dei singoli cittadini, ai quali doveva essere lasciata la più ampia libertà politica ed economica perchè ciascuno, con il rispetto del diritto di proprietà, affermasse sul mercato nazionale e internazionale le sue capacità produttive. In ogni scambio c'è un aumento di utilità, anche in quelli internazionali e con le colonie. Dunque è sufficiente incrementare gli scambi perchè una utilità sia acquistata dai cittadini e quindi dalla Nazione. Si veda ad esempio, e per contrarie valutazioni il cap. XXV dei *Principles* di RICARDO.

Ma la questione è troppo notevole per l'esatta interpretazione delle theorie del liberismo economico per poter essere trattata di scorcio. Rinviamo al CANNAN, *Rassegna della teoria economica*, ed. Utet, cap. I, § 3 et passim; alla opera dello HALÉVY, *La formation du radicalisme philosophique*, Alcan, vol. III, specie il vol. III, cap. I e II e la conclusione; che, insieme a quella del LESLIE STEPHAN (*English Utilitarianism*), pressochè contemporanea (1900), rappresentano due contributi la cui conoscenza è indispensabile a chi voglia comprendere a fondo il pensiero economico inglese. Cfr. anche la voce « Nation » di T. J. LAWRENCE nel FALGRAVE'S, *Dictionary* e SIDGWICK, *Politics*, pag. 213 e segg.

Questa profonda diversificazione del concetto di moneta a seconda che si consideri per gli scambi entro un mercato o per gli scambi fuori un mercato, va tenuta presente per comprendere la diversità dei requisiti che la moneta deve possedere nell'uno o nell'altro caso: gli uffici della moneta sono identici. È sempre, come diceva sinteticamente il FERRARA, *segno e pegno*, ma la validità e la accettabilità di esso son diverse a seconda del mezzo materiale con cui l'ufficio è compiuto. Così la descrizione degli attributi della moneta, che, seguendo lo JEVONS <sup>(34)</sup> è fatta da pressochè tutti i cultori di studi monetari, si riferisce appunto a quegli attributi con cui la selezione storica dei mezzi materiali, si è realizzata per gli scambi fra diversi mercati. È necessario ricordarli; essi sono: 1) l'utilità e il valore; 2) la trasferibilità; 3) l'indistruttibilità; 4) l'omogeneità; 5) la divisibilità; 6) la stabilità del valore; 7) la riconoscibilità (cognizability). Brevi osservazioni facciamo al riguardo di ognuno di questi requisiti.

Cominciando da quelli che potrebbero dirsi della fisica monetaria secondo una memorabile polemica svoltasi fra il FERRARA e il MESSEDAGLIA <sup>(35)</sup>.

Il fatto che, prima della guerra, si discutesse della maggiore adattabilità dell'oro o dell'argento alla funzione monetaria, dipendeva da circostanze inerenti alla scoperta e alla produzione dei due metalli. È noto come la progressiva sostituzione dell'argento da parte dell'oro, nella funzione monetaria, sia cominciata al principio del secolo XIX e come la produzione dei due metalli in lizza per la conquista del primato monetario, sia continuata con alterne vicende fino a circa la metà del sec. XIX, quando la scoperta delle miniere aurifere ad alto rendimento della California e dell'Australia, notevolmente abbassò il costo di produzione dell'oro, creando una serie di fenomeni economici sui quali dovremo brevemente intrattenerci in seguito. La lotta tra i monometallisti e bimetalisti con cui si manifesta in quel tempo la crisi, intesa come lotta per il mantenimento di una misura stabile di valore <sup>(36)</sup>, era appunto una lotta fra le quantità di metalli ottenuti. Il rapporto di valore fra la quantità prodotta annualmente dell'oro e dell'argento che si era mantenuto pressochè invariato dall'1 al 15,50 fra il 1791 e il 1840; dopo la scoperta

<sup>(34)</sup> *Money and mechanism exchange*, cap. V.

<sup>(35)</sup> Lettere introduttive a TULLIO MARTELLO, *La moneta e gli errori che corrono intorno ad essa*; seguiamo il DE' STEFANI, *Gli scritti monetari di Francesco Ferrara e Angelo Messedaglia*, Drucker, 1908, pag. 26 e segg.

<sup>(36)</sup> HAWTREY (*Currency and credit*, cap. X, pag. 156), dice concisamente: « A crises may be regarded as a struggle to maintain the standard of value. It is indeed actually caused by a general fall of prices which si merely an other name for a rise in the monetary unit ».



dei nuovi giacimenti auriferi, nel giugno del 1848 per la California, e nel 1851 per l'Australia, venne a modificarsi a favore dell'argento, il che dette inizio alla polemica monetaria per una unità stabile di valore. Le preoccupazioni dovevano aggravarsi con l'ulteriore scoperta dei giacimenti auriferi nel Witwatersrand e dei distretti minerari vicini nel Transvaal avvenuta nel 1887 e che portò la produzione di quei giacimenti con progressione graduale a circa il 50 % della totale produzione aurea mondiale. Non possiamo intrattenerci sullo svolgersi della polemica bimetallistica che ebbe il suo maggiore sviluppo negli anni intorno al 1880 in conseguenza del costante ribasso dei prezzi in oro che si era verificato appunto in quegli anni fino a raggiungere il punto più basso nel 1895 <sup>(37)</sup>.

L'adozione dell'oro come metallo monetario tipo può dirsi dovuta a

---

(37) Dati al riguardo della produzione dell'oro e dell'argento si trovano nel *Dictionary of commerce* del MAC CULLOCH (ed. 1871, Londra, pag. 1122 e segg.); nel *Dictionary of Political Economy* del PALGRAVE, voce *Silver* di D. G. RITCHIE (vol. III, pag. 395 e segg.) e voce *Gold* di JOSEPH KITCHIN, con dati aggiornati nel supplemento all'ediz. 1926.

Inoltre l'Annual Report of the Director of the Mint degli Stati Uniti, il quale viene incluso nel Treasury Annual Reports, raccoglie precise cifre sulla produzione dei metalli preziosi sia attuale, sia storica e per questa ultima riferendosi alle indagini del dr. ARTHUR SOETBEER. Inoltre sono tuttora da consultare le raccolte di memorie e scritti monetari pubblicati dalla lungimirante intelligenza di FERRARA nel vol. V, serie II, della biblioteca dell'economista, nonchè i dati diligentemente raccolti dal MESSADAGLIA nel suo studio citato sulla moneta e il sistema monetario pubblicato nell'archivio di statistica 1882-83. Recentemente il problema dell'oro è ritornato oggetto di studi e di proposte come aspetto particolare della riforma monetaria che le recenti indagini sulla moneta vanno faticosamente elaborando nei suoi fondamenti. Cfr. *The international gold problem* del Royal Institute for International affairs, Oxford, 1932, anche EDIE, *Capital, the Money Market and Gold*, 1929, Chicago University press., le cui valutazioni differiscono notevolmente da quelle, ritenute generalmente attendibili, dal KITCHIN. Del problema dell'oro dall'aspetto internazionale odierno si è cominciato a trattare dagli economisti inglesi al tempo della riforma del sistema monetario indiano nelle Evidences before the Royal Commission on Indian Currency and Finance Comd. 2678, 1926, vo. I, pag. 15, § 36 e segg., specie da parte del prof. CASSEL che prevedeva una mancanza di oro rispetto ai bisogni del commercio mondiale. È noto che l'India rappresenta il grande mercato di assorbimento del metallo e agli effetti monetari mondiali, della sua completa *sterilizzazione economica*: entra nel mercato del metallo come merce e non ne esce che per circostanze eccezionali. Dopo la guerra mondiale, però, queste abitudini sono risultate profondamente mutate. Per alcune esperienze prebelliche vedi, ad esempio LORIA, *Valore della moneta*, bibl. econ., pag. 53 e seg. Poi fu convocata la Delegazione per lo studio del problema dell'oro da parte della Società delle Nazioni, per « examiner les causes des fluctuations du pouvoir d'achat de l'or ainsi que leurs effets sur la vie économique des nations » la quale ha pubblicato rapporti e documenti nel 1930 e 1932. Dei dati raccolti e sulle plausibili conseguenze che sono da trarre, si dirà in appresso.

cause di ordine fisico e geologico oltre che agli usi e alle abitudini dei popoli a civiltà occidentale.

Non soltanto a cagione di una *precedenza storica* nell'impiego a scopi monetari, l'oro può rivendicare una anzianità in questa funzione la quale, appunto per questa sua natura, dovrebbe essere rispettata. Essa ha dato luogo all'accumulo della massa, reso possibile dalla inalterabilità fisica e dalla permanenza anche del bisogno diretto per ornamento cui l'oro soddisfa; ha creato uno stato di fatto per cui costanti incrementi di quantità rappresentano una quota ognora decrescente nella massa metallica <sup>(38)</sup>; come costanti incrementi nella massa di ricchezza rappresentano, in una società in sviluppo, una quota ognora decrescente di essa. Si tratterebbe solo di adeguare i ritmi di incremento nella massa monetaria con quelli nella massa valore. Se si raggiungesse questo equilibrio, sarebbe risolto nel modo più completo e migliore il problema che tanto interessa alcuni economisti: quello della stabilità del potere di acquisto dell'oro. Ma tutto ciò è economicamente assurdo, come notava ai suoi tempi il CAIRNES, in quanto l'uman genere non aumenta la sua ricchezza in ragione corrispondente a quella della massa dell'oro, in modo da poter pagare costantemente allo stesso prezzo in beni economici, una massa di metallo ognora crescente <sup>(39)</sup>. La *preziosità* che è da intendere non come rapporto econo-

---

<sup>(38)</sup> LO JEVONS (*Investigations in currency and finance* (XXI). *On the rate of fall of the Value of Gold*, pag. 65) dice: « If  $a$  be the quantity of gold in the world at any time, and  $b$  the quantity added in each succeeding year, then at the end of  $n$  years the value of gold is reduced as

$$1 \text{ to } \frac{a}{a + nb}$$

which is always growing less as  $n$  increases, but at a constantly less rate. Thus the fall during the  $n$  th year is as

$$1 \text{ to } \frac{a + (n - 1)b}{a + nb}$$

which approaches unity as  $n$  increases constantly.

<sup>(39)</sup> Saggi intorno alla questione dell'oro, bibl. econ., pag. 372-3 et passim; DE VITI DE MARCO, *Moneta e prezzi*, pag. 174-5. In simboli ed esprimendo con  $f(x)$  la funzione della domanda espressa in merci, di una massa di oro  $x$  sia monetato, sia per usi industriali, dovrebbe verificarsi approssimativamente la eguaglianza, per ogni  $n$ , cioè per ogni multiplo di  $x$ , che segue

$$n = \frac{f(x)}{f'(x)}$$

cioè con  $f(x)$  crescente con il crescere di  $x$ . Naturalmente la  $f(x)$  dovrebbe essere curva storica, costruita per punti, cfr. AMOROSO, *Contributo alla teoria matematica della dinamica economica*, in « Nuova collana econ. », vol. V, pag. 422 e seg. È appunto la mancanza di sincronismo nei due ritmi che viene rilevata in più

mico fra le quantità del metallo disponibile e l'intensità del bisogno da soddisfare, ma come un complesso di requisiti fisici-chimici che possono enumerarsi: solidità, inossidabilità come espressione concreta della inalterabilità, durezza unita alla malleabilità, fusibilità, densità, spetta all'oro non come privilegio esclusivo e neppure relativo rispetto ad altri metalli <sup>(40)</sup> ma ad esso compete per la massa già pronta e subito disponibile che non potrebbe essere in alcun modo sostituita da vaghi e imprecisi giacimenti o riserve di altri metalli chimicamente più preziosi dell'oro.

Il requisito della trasportabilità economica e della mobilità del metallo moneta nello spazio, può essere inteso sia relativamente alle grandezze che lo determinano, sia al valore del corpo da trasportarsi. Mentre il costo del trasporto è funzione delle dimensioni della cosa, la trasportabilità può definirsi come il reciproco del rapporto fra il costo del trasporto e il prezzo del corpo da trasportarsi, espressi nella medesima unità di valore. Poichè per la moneta questa seconda quantità è sempre eguale all'unità, ne segue che il coefficiente di trasportabilità per ogni metallo è uguale al reciproco del costo del trasporto, calcolato ai prezzi espressi in quel certo metallo. Ne segue che la zona di circolazione di ciascuna materia si estende a quel gruppo di scambi nei quali, per ragione dei prezzi, essa possiede una trasportabilità maggiore di quelle materie concorrenti che fissano i limiti della sua zona di circolazione <sup>(41)</sup>. In ogni caso, peraltro, si deve aver riguardo oltre che al coefficiente di trasportabilità, alla *ampiezza del mercato* del metallo considerato, perchè ove la domanda di esso sia efficiente solo per piccole quantità, mancherebbe pur sempre e in concreto la possibilità di valersi di questo più economico mezzo di scambio.

Poichè non va trascurato l'elemento equilibratore costituito dalla ampiezza del mercato per la duplice destinazione che spetta all'oro a differenza di ogni altro metallo il quale, per le sue qualità intrinseche, abbia una migliore attitudine alla monetazione; duplice destinazione, cioè, nel

---

occasioni dal CASSEL, cfr. per tutte *L'offre d'or* nel Rapport provisoire de la Délégation de l'or, Genève, 1930, pag. 73 e seg. e più recentemente *Present-day Gold standard problem* in « *Quarterly Report of the Skandinaviska Kreditaktiebolaget* », ott. 1933, pag. 63 e segg.

<sup>(40)</sup> Il FERRARA nella Prefazione al MARTELLO, pag. LXXIV e segg., ha raccolto in una tabella la valutazione in base a punti, di questi vari aspetti della preziosità, ed è giunto a questa graduatoria: alluminio 16, platino 14, palladio 14, oro 13, argento 11, rodio 10, iridio 9.

<sup>(41)</sup> DE' STEFANI, *Scritti monetari di Fr. Ferrara e A. Messedaglia*, cit., pag. 37-38. Deve trattarsi per altro o di una variazione proporzionale di tutti i prezzi rispetto all'oro, oppure di una variazione particolare del prezzo di un certo metallo monetabile.

campo proprio della coniazione e in quello della industria ornamentale.

È come una riserva perenne di metallo che può spostarsi dall'uno all'altro uso, in modo da distribuire la massa del valore secondo il principio economico della eguale intensità del bisogno da soddisfare in ciascuna destinazione. La cosiddetta legge di indifferenza per la quale non può esistere in qualsiasi momento, una divergenza nella intensità dei bisogni che un bene economico può soddisfare, si applica al caso in esame con una particolare aderenza alla realtà in quanto: a) non vi sono apprezzabili difficoltà tecniche che rendano relativamente immobile o permanente la forma utile del metallo nell'una o nell'altra destinazione; b) sono trascurabili, allo stato della civiltà, le spese inerenti al trasferimento nello spazio, tra l'uno e l'altro mercato, dell'oro che risulti relativamente eccedente. Questa funzione equilibratrice del doppio mercato dell'oro non sembra, che si sia manifestata nella prima metà del secolo XIX: secondo le indagini dello JEVONS <sup>(42)</sup> il potere di acquisto dell'oro rispetto alle merci è diminuito del 46 per cento dal 1789 al 1809; è aumentato del 145 per cento dal 1809 al 1849, mentre fra il 1849 e il 1874 è diminuito del 20 per cento; ma nella seconda metà del secolo, queste variazioni, benchè non sembrino diminuire in intensità e in ampiezza di ondata, si rendono meno sensibili per il più vasto mercato mondiale su cui incidono <sup>(43)</sup>. Per questa ragione si sono susseguite le proposte e gli schemi per una misura stabile dei valori, conseguita attraverso sottili lavori di statistica e complicati calcoli di indici sintetici dei movimenti dei prezzi, dei quali si dirà a suo luogo. Ma fin d'ora dobbiamo rilevare che tutti i tentativi per trovare quello che potrebbe chiamarsi in linguaggio meccanico un *invariante del valore*, sono da considerare come approssimazioni di una soluzione che trascende i limiti delle umane possibilità. A questo invariante dovrebbe attribuirsi, infatti, non solamente la misura del valore ma anche l'attribuzione di esso a coloro che contribuirono a crearlo. Ora è ben vero che nel prezzo si esprime un giudizio di fatto fra due quantità di beni, ma anche un giudizio di *merito*, e cioè non più una realtà esterna a noi, ma il concetto che su quella realtà noi stessi ci formiamo.

Pertanto la naturale mutabilità del valore è essenziale al fatto che esso esprime un giudizio fatto dall'uomo e per l'uomo e pertanto mutabile perchè relativo allo stato delle nostre cognizioni: affinchè divenisse

---

<sup>(42)</sup> *Investigation (III). The variation of Prices and Value of the Currency since 1782*, pag. 119 e seg. e *The Depreciation of Gold (IV)*, pag. 151 e seg.

<sup>(43)</sup> Cfr. le rilevazioni dell'Institut für Konjunkturstorschung, 5 Jahrg Heft H., pag. 67.

immutabile, bisognerebbe che l'uomo avesse conosciuto tutto lo scibile e voluto tutto l'appetibile, avesse cioè esaurito sè stesso nel campo di tutte le scelte e di tutte le possibilità <sup>(44)</sup>!

§ 5. — L'intervento della moneta sia nella sua funzione di intermediario degli scambi e di comune denominatore del valore, si manifesta in un mercato economico composto di un certo numero di scambisti, con la determinazione di un prezzo unico per ogni bene economico o servizio. Si ha così il fenomeno della formazione sociale del valore, nel quale potrebbe difficilmente scorgersi la sua derivazione dall'apprezzamento individuale e soggettivo. Gli studi economici, per la notevole influenza che su di essi ha esercitato l'opera, suggestiva più che profonda, di ALFREDO MARSHALL, sono stati principalmente orientati, dalla fine del secolo scorso, verso lo studio dei fenomeni economici concreti, i quali appunto nell'uso della moneta si manifestano come centro degli studi e della condotta degli uomini regolata dal prezzo. Il prezzo monetario è divenuto il regolatore del mercato, indipendentemente dalla situazione di ogni singolo produttore o consumatore. Che cosa rimane della teoria del baratto, fondamento dell'indagine economica? Le indagini degli edonisti, dei pazienti calcolatori dei piaceri e delle pene umane, svaniscono di fronte alla completa realtà del mercato organizzato a scambi monetari? Non è difficile, invece scorgere il punto di unione della teoria edonistica con quella della economia monetaria negli stessi precedenti logici e nei presupposti di uno dei maggiori esponenti dell'edonismo.

JEVONS, che ha ricondotto il fenomeno del valore agli elementi psicologici della utilità e dello sforzo, non può prescindere dal concetto di prezzo, cioè da una quantità *preesistente* a quella che sarà poi determinata dallo scambio, regolato dalla differenza tra i gradi finali di utilità

---

<sup>(44)</sup> FERRARA: *Introduz.* al RICARDO, *Bibl. econ.*, serie I, vol. XI, pagine LIII-LV, cfr. sulle indagini del FISHER: P. JANNACCONE, *Sulla misura delle variazioni dei prezzi* in « *Riforma Sociale* », 1923, pag. 241 e seg.; BENINI, *Un articolo di moda: i numeri indici dei prezzi* « *Economia* », 1928, pag. 115 e seg. Quel che rende particolarmente singolare l'odierno *problema dell'oro* è appunto la immobilità, di fatto o legislativa, dell'oro in quasi tutti i mercati ove si trovi. Si va cioè generalizzando la caratteristica propria dei mercati orientali, specie indiani, nei quali l'oro che entra nei bazars non ne esce che per eccezionali motivi. Cfr. KEYNES, *Indian currency and finance*, 1912. Per quanto riguarda la mobilità dell'oro dall'uno all'altro uso nello stesso mercato, è sintomatica l'esperienza italiana: la quale, con saggio provvedimento, la Banca d'Italia ha deliberato di acquistare l'oro (21-4-1932) una massa di 730,5 milioni è stata trasformata in oggetti ornamentali in oro destinato a scopo monetario e si può certo affermare che la somma sarebbe di molto superiore se l'acquisto fosse compiuto con criterio meglio rispondente allo scopo (Relazione del Governatore della Banca d'Italia, Anno 1933, pag. 40).

dei singoli scambisti. Cioè la loro condotta viene spiegata come l'adeguamento edonistico a questa realtà — prezzo che essi trovano e alla quale devono adattarsi <sup>(45)</sup>.

L'opera di fine analisi che il MARSHALL ha compiuto per conciliare i più recenti sviluppi dell'economia di classica derivazione con le indagini edonistiche e psicologiche di JEVONS e del GOSSEN, si trovava facilitata dallo sviluppo che il CAIRNES, aveva dato del concetto di costo di produzione. È sufficiente ricordare infatti che la sua teoria delle domande reciproche concorrenti e non concorrenti, era la espressione unitaria e monetaria dell'equilibrio raggiunto fra l'offerta di una certa quantità di prodotto e la sua domanda monetaria efficiente, creata mediante la distribuzione del reddito monetario da quella destinato ai singoli fattori della produzione, i quali lo amministravano sulla base del principio della utilità marginale <sup>(46)</sup>.

La reazione verso l'orientamento decisamente edonistico che ha portato alla creazione di una *economia degli affari* e di una *logica pecuniaria* per opera soprattutto del FETTER in America <sup>(47)</sup> può dirsi tuttora decisamente prevalente a malgrado il fiorire e gli sforzi della cosiddetta giovane scuola austriaca. D'altronde anche il MENGER fa dei fondamenti psicologici del prezzo nel mercato economico concreto l'ultima espressione della sua teoria del valore.

Il WIESER <sup>(48)</sup> distingue bensì la espressione subiettiva del valore

<sup>(45)</sup> Si veda la trattazione che egli fa nella teoria dello scambio nella teoria dell'Economia politica, ed. bibl. dell'Economista, pag. 221 e segg., ove la ragione di scambio percorre la teorica dello scambio e nella quale sia per la figurazione grafica, sia per quella dogmatica è di presupposto la esistenza del prezzo.

<sup>(46)</sup> Cfr. PASQUALE JANNACCONE: *Introduzione* alla ediz. italiana del MARSHALL della bibl. dell'Economista, pag. 60 e segg. Cfr. anche MARCO FANNO, *Annali di economia*, Milano, 1925, vol. II, n. 1, pag. 167 e segg.; e in particolare voce *Demand* di J. N. KEYNES, nel *Dictionary of political economy* del PALGRAVE, pag. 540.

<sup>(47)</sup> *Principles of economics*, 1904, cap. XIII e segg.; *Economic Principles*, 1915, vol. I, prefazione, pag. 9, in cui si afferma che gli elementi logicamente implicati nella condotta economica si manifestano con l'uso della moneta; cfr. anche J. R. COMMONS, *Political Economy and Business Economy: comments on Fischer's Capital and Income*, novembre 1907 « *Quarterly Journal of Economics* », e, più recente, la mirabile opera sistematica: *Institutional Economics*, New York, Macmillan, 1934, la quale costituisce, a nostro avviso, uno dei più notevoli contributi alla scienza, portati in questi ultimi decenni. A. A. YOUNG, *Some limitations on the value concept*, ib. id. maggio 1911; WESLEY C. MITCHELL, *The role of money in economic theory*, « *Amer. Econ. Review* », marzo 1916, vol. VI, n. 1.

<sup>(48)</sup> *Das Geld*: in « *Handwort. der Staatswiss.* », IV ediz., vol. VI, pag. 697 e seguenti.

della moneta come media delle misure personali e individuali del suo apprezzamento, ma in concreto anche per questo economista le variazioni del valore della moneta, considerato obiettivamente, si verificano quando nella economia sociale varia il rapporto in cui si trova il reddito monetario con il reddito reale. Il rapporto quantitativo dei beni che viene a determinarsi nello scambio, appare bensì come la risultante e la media dei valori individuali, ma questo rapporto, perchè abbia un significato concreto, dev'essere l'espressione monetaria di questa media di valori individuali <sup>(49)</sup>. Vogliamo ricordare che il FERRARA aveva già espresso con classica evidenza i concetti elaborati dalle novissime meditazioni degli economisti citati. Il giudizio di valore, che nello stato sociale si esprime cambiando una moneta con un cappello o un abito, è perfettamente simile a quella del selvaggio isolato, il quale decide tra sè, che l'unica sua moneta, cioè, lo sforzo di arrampicarsi sull'albero, vale quanto il frutto che egli coglierà, poichè lo scambio, non è in sostanza che una tradizione di lavoro una utilità. Nello scambio sociale si sostituisce al lavoro la cessione di una cosa posseduta: il costo assume la forma di prezzo, cioè di qualche cosa che sarà detta moneta e che si sostituisce al travaglio da farsi perchè viene essa medesima da un travaglio già fatto.

Quel sentimento individuale, confuso, inesprimibile dello sforzo che costa il lavoro, si traduce comodamente in tanto peso d'argento od altro, in una quantità di qualche cosa, che l'uomo abitualmente maneggia, su cui è avvezzo a concentrare la sua attenzione e fondare i suoi calcoli....

A malgrado il cambio e la moneta, la vera misura del valore si trova sempre nel fondo della nostra coscienza, è puramente individuale e non si può mai sottoporre ad una formula universale.... Quando profferiamo un valore in una quantità di metallo, noi intendiamo, è vero, esprimerlo esattamente secondo le nostre interne percezioni, ma colui che ci ascolta lo comprende secondo le sue e l'unico punto sul quale ci troviamo d'accordo e la quantità materiale dell'oggetto, che fa l'ufficio di prezzo <sup>(50)</sup>.

Questo per quanto riguarda il mercato privo di scambi con l'estero. Ma l'introduzione dell'ipotesi del mercato cosiddetto aperto non modifica sostanzialmente la validità dei concetti espressi. I prezzi per tutte le merci, che formano oggetto di scambio internazionale, saranno la risultante non solamente della valutazione di tutti gli uomini partecipanti al mercato considerato, ma formeranno la risultante di quelle più vaste relazioni economico-sociali che in quel determinato mercato si vengono

---

<sup>(49)</sup> Cfr. SAX, *Principi d'economia di Stato*, ediz. bibl. dell'econ., pag. 195 e seguenti.

<sup>(50)</sup> FERRARA: *Prefazione* alla bibl. dell'Economista, serie I, vol. XIII, pag. 26; serie A, vol. XI, pag. LVI e segg.

a creare per i bisogni, gli sforzi di tutti coloro che mediatamente o immediatamente vi sono presenti. Si ampliano i confini del mercato, ma non i criterii con cui i prezzi sono regolati. Però non si verificherà in questo caso il fatto caratteristico della libera concorrenza il quale, per il noto principio della indifferenza economica, distribuisce gli sforzi e le remunerazioni in modo uniforme allo sforzo produttivo, ma esisteranno *proporzionali differenze* nei rendimenti in utilità degli sforzi durati dai partecipanti ai vari mercati di scambio le quali daranno luogo a prezzi di validità internazionale sulla cui formazione dovremo ritornare in seguito <sup>(51)</sup>.

FRANCESCO SPINEDI.

---

<sup>(51)</sup> Cfr. *The Theory of International Prices, History, Criticism and Restatement* di JAMES W. ANGELL, che ci sembra il più forte contributo recato recentemente in questo campo di studi. Per quanto riguarda il sistema della concorrenza, l'opera tuttora più formativa ci sembra quella del SELLA, *La concorrenza: sistema e critica dei sistemi*, Bocca, 1914-16.

---



# IL CORSO FORZOSO E LA POLITICA FINANZIARIA DI QUINTINO SELLA

## I.

Il 1° gennaio 1866 la « *Nazione* » di Firenze, salutando il nuovo anno che sorgeva scrivendo che il 1865 « trasmette all'anno successivo tutti i problemi che ricevè in eredità dal precedente, senza averne risolto nessuno... L'unificazione degli ordinamenti legislativi e giudiziari fece nel decorso anno un passo molto importante, però l'Amministrazione Pubblica versa tuttora nel desiderio di un assetto migliore... L'Italia, infine, se non ha migliorata non ha neanche deteriorata la sua condizione, tranne che per le finanze, nel corso dell'anno 1865. Il problema finanziario è il più grave, il più difficile che l'anno decorso trasmette al nuovo anno con urgenza imperiosa. È intorno al problema finanziario che l'Italia deve ora riunire principalmente le sue cure, i suoi pensieri, onde curarne una soluzione, la quale non solo non debba allontanarci dai grandi scopi del programma nazionale, ma debba ad essi condurci. Bisogna pensar subito alle finanze per potere il più presto possibile, pensare a Roma e a Venezia ».

Sotto questi poco rosei auspici cominciava il 1866 della cui tempestosità è rimasta vivissima eco nella nostra storia e che il CARCANO <sup>(1)</sup> non esita a definire « l'anno più burrascoso per la finanza italiana ». Le cattive condizioni di questa incombevano pesantemente su tutto l'organismo nazionale e influenzavano soprattutto la circolazione bancaria del nostro paese. A cinque anni dall'unità, mentre v'era nell'aria la minaccia di una nuova guerra dovevamo creare quel che non avevamo. Marina, porti, arsenali, strade, ferrovie; potenziare e attrezzare il nostro paese, come una grande nazione moderna, in modo da permettergli di gareggiare vittoriosamente con gli altri Stati d'Europa. Non potevamo far ciò, noi, paese eminentemente agricolo e quindi scarso di capitali; ma avevamo riscosso

---

(1) CARCANO, *Finanze e tesoro*. Pag. 14 in « Cinquant'anni di storia Italiana. 1860-1910. Pubblicazione fatta sotto gli auspici del governo, per cura della R. Accademia dei Lincei », Milano, Hoepli, 1911, vol. II.

la fiducia dei capitalisti esteri « i quali si erano affrettati a mandare da noi i loro capitali, per concorrere alle spese iniziate su vasta scala dal Governo e per sussidiare le imprese economiche dei privati » (2). A tale fervore di ricostruzione, non corrispondeva una adeguata preparazione del paese e i debiti, accumulandosi, facevano salire le cifre degli interessi ad altezze astronomiche, che terrorizzavano gli onesti uomini di Destra, allora al potere, i quali vedevano spalancarsi ai loro piedi un abisso che attraeva paurosamente loro stessi e l'Italia. « Come volete che l'agricoltura si ristori, che l'industria, che il commercio, che il paese risorga se si continua in questi imprestiti, e si continua in questa condizione di cose? ». Aveva gridato alto e forte Quintino SELLA il 13 dicembre 1865 alla Camera (3) ed aveva esposto la situazione nelle seguenti cifre per il 1866:

	ORDINARIE (mil. di lire)	STRAORDINARIE (mil. di lire)	TOTALE (mil. di lire)
Spese .	869.447.016,76	59.310.158,78	928.757.175,54
Entrate	662.933.276,49	4.708.466,20	667.651.742,69
Disavanzo	206.513.740,27	54.601.692,58	261.105.432,83

A questi 261 milioni erano da aggiungere 4 milioni di spese straordinarie previste e non considerate in bilancio. Si arrivava così a 265 milioni di disavanzo; vale a dire 40 milioni più del 1865. Si potevano fare 30 milioni di economie feroci. Rimanevano sempre 235 milioni. Come si poteva coprire un disavanzo simile: « Ogni mezzo straordinario, o signori — tempesta il SELLA — che si voglia adottare che effetto ha?... prestiti. vendite di beni, affrancamento di fondiaria, tutte queste cose che effetto hanno? Hanno per effetto di darvi certamente un capitale col quale far fronte a questo disavanzo, ma hanno pure l'effetto di accrescere le spese annue, oppure di diminuire le entrate e per conseguenza di accrescere il disavanzo » (4). Le rendite del debito pubblico italiano, dedotte le estinzioni, erano aumentate a 132.628.731,87 in cinque anni, dal 1861 al 1865. Con la vendita delle ferrovie si era rinunciato ai 13 milioni di provento di esse, altri 10 se ne dovevano per 15 anni per le obbligazioni demaniali. Ma non bastava. Volgendosi a considerare le imposte dirette; la fondiaria e la ricchezza mobile, il SELLA dichiarava che non era da pensare, per il momento, ad un aumento della fondiaria, perchè se una certa giustizia v'era nella distribuzione dell'imposta per

(2) SUPINO (Camillo), *Storia della circolazione bancaria in Italia dal 1860 al 1894*, Torino, Bocca, 1895, pag. 11 e seg.

(3) Cfr. SELLA, *Discorsi parlamentari*, Roma, 1888, vol. III, pag. 169.

(4) Cfr. *Op. cit.*, pag. 191.

grandi gruppi, arrivando fino al contribuente questa imposta diventava sperequata e ingiusta. Per quel che riguardava la ricchezza mobile, invece, la trasformazione del sistema da contingente in quantità, revocando ai comuni la facoltà di imporre centesimi addizionali di imposta, e cedendo ad essi invece il dazio consumo, avrebbe permesso un aumento nel gettito, perchè se ne sarebbe migliorato il meccanismo di esazione ed evitate diversità da luogo a luogo. Venti milioni sperava inoltre dall'aumento del registro e bollo; ma non si poteva come aveva già avvertito toccare il sale nè il tabacco. « Vuolsi adunque cercare qualche altra imposta indiretta, che possa dare un grande provento alle finanze. L'imposta di questo genere deve essere a base larga, imperocchè, quando si prendessero imposte le quali non vertano sopra oggetti di grande consumo, dovrebbero essere troppo alte le tariffe e quindi troppo perturbatrici per dare un provento notevole ». Era il macinato. Esso aveva tutti i requisiti di cui sopra: poteva fruttare 130 milioni. Non usando metodi molto vessatori e facendo fronte alle spese di esazione avrebbe potuto dare 100 milioni. Ma aggiungendo questi 100 milioni ai 30 di economie e a 20 sperati dal registro e bollo si arriva a 150. Il disavanzo era di 265. Ne rimanevano sempre 115. Era necessario che anche la classe più agiata desse il suo contributo al paese. Ed ecco una tassa sulle porte e finestre di altri 25 milioni. In totale 140 milioni di nuovo carico tributario che su 700 milioni di imposta pagati complessivamente dai contribuenti di tutto il regno significavano un aumento del quinto.

Le proposte erano realmente gravi ed egli non si faceva illusioni. Ma non si poteva continuare a ricorrere al credito, perchè il prezzo del capitale era altissimo. Molte grandi società, a cui lo Stato aveva affidato grandi lavori, si trovavano in cattive acque perchè mancando il credito al governo, mancava a loro. Bisognava vigorosamente porvi rimedio: i palliativi, non servivano a niente; egli credeva che sarebbe stato molto più facile pareggiare le entrate e le spese ordinarie nel 1863, che arrivare a soli 100 milioni di disavanzo nel 1865. Era sicuro che con le leggi da lui proposte e facendo buon viso alla legge dell'asse ecclesiastico proposta dal Guardasigilli, sarebbe stato possibile giungere a quel limite. Giunti ad esso lo sviluppo della ricchezza del paese, l'incremento naturale delle nuove tasse, avrebbero permesso di scendere anche al di sotto di quei 100 milioni, o toccare le desiderate sponde del pareggio.

E concludeva: « Io, signori, ho cercato di dirvi tutta la verità, di esporvi chiaramente intorno alla situazione delle finanze quello che io ne sapevo. A voi il cercare i rimedi quando i pochi che io ho seguito immaginare non vi soddisfino. Ove qualcuno di voi sappia indicarne dei migliori, stia certo egli, stia certa la Camera, stia certo il paese, che io mi farò un dovere, da altri scanni, di appoggiarlo con tutte le mie forze:

e mi applaudirò se la gravezza stessa dei rimedi che io propongo abbia valso a tormentare le menti di tutti coloro i quali amano il loro paese, per farne scaturire qualche mezzo che sia meno gravoso di quelli che io ebbi il doloroso compito di annunciare in questo recinto ».

Il malumore che divampò contro il SELLA, in seguito alle dichiarazioni da noi riportate fu vivissimo. E il momento di tutta la sua vita politica in cui egli è più odiato. Eppure le sue proposte erano senz'altro le più giuste e nello stesso tempo le più efficaci per tenere in equilibrio la sbandata navicella del nostro bilancio. Ma aveva osato proporre il macinato. Nella fantasia delle popolazioni questa imposta rappresentava il dispotismo, la tirannide in tutta la sua odiosa oppressione. E infatti prima cura dei governi provvisori era stata quella di abolirla, a dimostrare appunto che la nuova Italia veniva incontro ai desideri delle popolazioni liberate. Il carico fiscale sembrava eccessivo: il macinato era addirittura la negazione di qualsiasi programma di libertà. Il SELLA sapeva tutto ciò, ma non aveva esitato a proporlo. Si sentiva tra le parole del suo discorso e tra quelle della sua relazione, in mezzo alla serena energia che le animava e al nobile sentimento che le pervadeva un senso di alta, serena tristezza e la consapevolezza del suo sacrificio. Ma egli vedeva, e gli altri erano ciechi; egli conosceva le nostre condizioni e gli altri si illudevano o non volevano vedere; mentre i deputati dell'estrema sinistra si trovavano fra le mani un'ottimo strumento per abbattere il Ministero e se ne servivano perorando in nome delle plebi oppresse.

Il 19 Dicembre 1865 la battaglia aveva divampato alla Camera. L'on.le NISCO aveva presentato una interpellanza sul decreto del 23 ottobre con il quale il SELLA aveva stabilito che dal 1° gennaio 1866, il servizio di tesoreria doveva essere affidato alla Banca Nazionale. Si desiderava insomma che il SELLA non avesse dato esecuzione al decreto prima della convalida della Camera. La questione da costituzionale era divenuta politica e la discussione vivacissima. Il SELLA aveva fatto osservare all'interpellante che il decreto in quel momento era al Senato per essere convertito in legge e che era bene evitare che una discussione sullo stesso argomento avvenisse contemporaneamente dinanzi ai due rami del Parlamento. Ma ormai l'ambiente era eccitato, si voleva rovesciare il Governo ma soprattutto il SELLA, e quello era il momento buono. S'era messa la questione di fiducia ed egli aveva dichiarato fieramente: « Sono il primo a desiderare che questa discussione abbia un termine. Tanto più che mi sembra di scorgere una certa impazienza di dare il voto contro il Ministero. Ebbene lo si dia. Sono il primo a chiederlo. In fin dei conti abbiamo il diritto di sapere in che posizione siamo e fino a che punto godiamo della fiducia del Parlamento ».

Cadendo il SELLA si credette ovviare ad ogni male con la commis-

sione dei 15. Non si voleva credere alla verità e s'era naturalmente ri-dotti a vedere corruzioni, prevaricazioni, burocrazie inutili e dannose ove non erano che gli squilibri inevitabili di un giovane organismo in crescita; si vedeva dissipazioni ove non v'era che una piccola nazione che si incamminava sulla via di grande potenza. E ciò naturalmente costava, costava più di quello che essa poteva procurarsi.

Il SELLA tornava serenamente dal banco di ministro a quello di deputato. Aveva posto la questione finanziaria all'ordine del giorno della nazione e additato la via dell'avvenire. I fatti gli avrebbero dato ragione (5).

## II.

La caduta del grande biellese avveniva in un momento gravido di torbido futuro. Indice principale il precipitare della nostra rendita sul mercato di Parigi. Nel 1860 essa era vicino ad 80 su questo mercato; scese a 67 e oscillò con una certa ripresa fra 67 e 75 nel 1862; cadde ad un livello di 64,40 nel 1865 e precipitò a 43,90 alla fine di aprile del 1866 (6). Si parlava di guerra con l'Austria e ciò dice il SUPINO avrebbe significato « aumento probabilmente smisurato di spese, quindi aumento smisurato di disavanzo, e necessità di nuovi prestiti con maggiori difficoltà di pagarne i frutti ». Non cadevano però soltanto i titoli pubblici, cadevano anche quelli privati. I portatori stranieri di essi erano in preda ad un vivissimo panico e se ne disfacevano vendendoli ad ogni costo, inondandone il nostro mercato di parecchie centinaia di milioni in pochi mesi. Tutti i nostri creditori, anche quelli a lungo termine, reclamavano contemporaneamente il pagamento, danneggiando disastrosamente il credito italiano per ottenere il rimborso del capitale prestato (7). Dovevamo

(5) Cfr. ARIAS, *Il ricostruttore della finanza italiana* in « Pubblicazione commemorativa edita a cura del Comitato Biellese per il I centenario di Q. S. », Torino, Bocca, 1928, pagg. 29-30; PALERMO, *La finanza Selliana*, ibidem pag. 175 e seg.; PLEBANO, *Storia della finanza italiana dalla costituzione del nuovo regno alla fine del secolo XIX*, vol. I, pag. 152 e seg.; CILIBRIZZI, *Storia parlamentare, politica, e diplomatica del regno d'Italia da Novara a Vittorio Veneto*, Milano, Società Ed Dante Alighieri, vol. I, pagg. 458-459.

(6) Cfr. BUSACCA, *Studi sul corso forzoso dei biglietti di banca in Italia*, Firenze, 1870, pag. 21; LEMONON, *L'Italie Economique et sociale (1861-1912)*, Paris, Alcan, pagg. 13-17.

(7) Ai primi di maggio la francese « *Semaine Financière* » parlando a nome di quegli « sfortunati capitalisti francesi che si erano associati con tanta fiducia e con tanta liberalità alla fortuna del nuovo regno », tracciava per l'Italia, a guerra già dichiarata, un vero programma di politica interna ed estera: « L'Italia ha bisogno di pace profonda, di disarmare una parte del suo esercito, di imposte produttive, per ristorare le sue finanze e bilanciare le sue spese con le sue rendite ».

restituire questo capitale necessario allo sviluppo economico del nostro paese, nel momento in cui più ne avevamo bisogno. Mentre la speculazione italiana attirata dal basso prezzo della nostra rendita all'estero, cercava di acquistarne quanto più poteva, ottenendo i mezzi per le operazioni dalle banche, con anticipazioni sopra valori, il cui ricavo era convertito in oro e spedito fuori d'Italia. Queste spedizioni, erano inoltre rese più vantaggiose dal rialzo dei cambi. Intanto si formava in tutti la convinzione che fosse necessario instaurare il corso forzoso. Logicamente le case bancarie straniere non volevano più saperne di tenere in portafoglio carta sull'Italia e la rimettevano ai loro corrispondenti per aver subito il rimborso in oro o in cambiali sull'estero. Egualmente premevano agli sportelli delle banche i depositanti per ritirare i loro depositi e convertirli in metallo: di modo che l'oro « divenne allora l'unica merce ricercata, unico soggetto di speculazione. Per aver marenghi, e non per fare operazioni di commercio od acquisti in borsa, i depositanti in conto corrente assalivano a gara le casse degli stabilimenti: per aver marenghi, molti scontavano cambiali, e per non darli agli scontisti privati rifiutavano ogni operazione <sup>(8)</sup>.

Se questa era la situazione generale dell'economia italiana, non era certamente più rosea quella delle finanze. Al SELLA era succeduto lo SCIALOIA che accettò tutte le cifre del suo predecessore e dichiarò che se anche il macinato non poteva venir nuovamente proposto, pure la situazione era proprio come l'aveva vista il SELLA. « Siamo giunti al punto in cui ci troviamo, perchè non curammo far presto a ricercare i mezzi per colmare il vuoto ». Il 22 gennaio 1866, nella sua esposizione, confermando i dati del suo predecessore riteneva che il servizio di cassa fosse pienamente assicurato, anche per l'integrale pagamento del semestre di interessi che andava a maturare il primo gennaio 1867. Ma dividendo anche lui le spese in intangibili e amministrative, aumentò di altri 25 milioni le prime, cioè 4 milioni per disponibilità e 21.714.000 per carceri e bagni. A suo modo di vedere l'aumento delle entrate sulle spese sarebbe stato di soli 11 milioni e credeva che sarebbe stato possibile portare le economie, che il SELLA aveva stabilito in 30 milioni, sino a circa 55 milioni: così ripartiti: Guerra e marina 30 milioni; grazia e giustizia 6 milioni; migliorata amministrazione dei detenuti nelle carceri 2 milioni; abolizione delle sottoprefetture 2 milioni; riduzione quadri pubblica istruzione 1.500.000 lire; nuova legge da presentarsi al parlamento 4 milioni; lavori pubblici 4.300.000 lire; genio civile 500.000 lire. Il disavanzo sarebbe disceso da 265 a 210 milioni. Egli proponeva una profonda riforma tributaria che avrebbe dovuto fruttare 135 milioni; una tassa sulle

(8) Cfr. SUPINO, *Op. cit.*, pag. 13.

bevande per 40 milioni; e altri ritocchi che avrebbero dovuto portare il disavanzo sugli 80 milioni. Inoltre annunciava essere suo intendimento por mano ad una riforma molto più importante: convertire il debito vitalizio per le pensioni in debito consolidato e creare una cassa pensioni che in avvenire avrebbe provvedute ad esse al di fuori di ogni ingerenza dello Stato.

Però la Camera non fece buon viso neppure a queste proposte e la Commissione incaricata di esaminarle approvò solamente taluni ritocchi a imposte già esistenti. Il momento era veramente critico e la rendita arrivava appena al 30 % del suo valore. Ma anche in questo momento il gran cuore del popolo italiano, rispondendo al nobile invito lanciato dal torinese G. B. BOTTERO, direttore della « *Gazzetta del Popolo* », diede prova di alto spirito di sacrificio e di consapevole maturità politica. Nel febbraio 1866 era stata tenuta a Torino un'asta pubblica di beneficenza promossa dalla Società « *Gianduia* » per devolverne l'introito all'erario. Prendendo spunto da questo fatto, il BOTTERO così scriveva nel suo giornale il 14 di quel mese: « Noi proponiamo che ciascun italiano voglia fare sacrifici eguali a quelli che volontariamente siamo pronti a fare noi. Ogni proprietario, ogni esercente, *ma di ogni provincia* prenda impegno di entrare nel *Consorzio Nazionale* che questo giornale propone. Animo, signori convenzionisti, voi ci dite municipali. Ebbene noi vi diciamo: « Facciamo una proposta per pagare i debiti nazionali ».

La proposta ebbe grandissimo successo in ogni parte del Regno e gli uomini più insigni della politica, con a capo il SELLA seguito dal CAPPONI, dal RICASOLI, dal CAMBRAY-DIGNY, dal PERUZZI, dal MINGHETTI, dal VISCONTI-VENOSTA, aderirono entusiasticamente; nè mancò l'appoggio del Re che a mezzo di suo cugino, il Principe Eugenio di Carignano, presidente del Consorzio fece pervenire silenziosamente l'offerta di un milione di lire. In pochi giorni furono sottoscritti 300 milioni. La « *Gazzetta di Venezia* » parlando di questa sottoscrizione per contribuire all'estinzione dei debiti dello Stato, scriveva, ancora sotto il dominio austriaco: « Qualunque sia per essere l'esito, è un fatto che ricorda l'antico spirito di sacrificio dei popoli nelle più grandi necessità della Patria e perciò vuol essere onorata ». Ma la guerra del 1866 troncò sul più bello l'iniziativa fermando il rapido corso delle sottoscrizioni e rendendo molto difficile la riscossione delle somme sottoscritte. Sicchè il Consorzio dovette limitarsi a impiegare gli interessi annuali delle cartelle già acquistate al riscatto di altre. Nel 1901 aveva 55 milioni, nel 1929 173; in quest'anno fu incorporato nella cassa di ammortamento del Debito Pubblico interno. « Così — affermava la Giunta generale del bilancio nella sua relazione del 22 marzo 1930-VIII — la nobile idea di Giovan Battista Bottero, che nel 1866 diede vita al Consorzio, ha trovato in Italia

un regime che l'ha fatta sua, applicandola solennemente come direttiva di Governo » (9).

Riprendendo il nostro racconto diremo che trattandosi di concedere l'esercizio provvisorio, nel febbraio, poco mancò che la tempesta sollevatasi contro il gabinetto, non lo rovesciasse. MICELI, CAIROLI, BIXIO, MORDINI, dichiararono che non potevano votare per un Governo che aveva riconosciuto quello « mostruoso » trapiantato nel Messico e nello stesso tempo seguiva una politica di tolleranza verso l'Austria e verso la Francia che aiutava il Papato con armi e soldati, violando la convenzione di settembre. Fu soltanto per i buoni uffici del MINGHETTI e del RICASOLI che fu evitata una crisi che avrebbe fatto dubitare l'Europa delle istituzioni liberali in Italia (10). Il Governo ritenendo la situazione eccezionale chiese di far fronte ad essa mediante decreti e passarono così l'esercizio provvisorio, l'attuazione delle imposte che erano state discusse e la esecuzione delle disposizioni relative alle corporazioni e all'asse ecclesiastico. Ma si avvicinava la guerra ed era necessario far fronte alle spese di essa mentre il disordine economico continuava. Il 18 aprile 1866, avendo la Banca Nazionale ristretto lo sconto, giunse dalla Camera di Commercio di Alessandria al Ministero dell'Agricoltura un disperato messaggio che chiedeva si riparasse alle angustie del commercio, « angustie tali da non ricordate mai le maggiori ». Il 21 dello stesso mese è il Sindaco di Genova che dichiara in una lettera indirizzata a SCIALOIA che « la nostra piazza è sotto l'impressione e l'azione di una gravissima crisi finanziaria ». I depositanti ritiravano i loro depositi dalle Banche, convertivano la carta in oro e lo spedivano all'estero. Era logico quindi che la Banca Nazionale spaventata dall'assottigliarsi delle sue riserve riducesse gli sconti. Ma era un disastro per il commercio e allora lo stesso giorno 21 aprile la Camera di Commercio di Genova domanda che si rialzi lo sconto ma che si continui a scontare. Il Governo non le risponde. La crisi si avvicina e la Camera di Commercio di Genova, continua le sue lagnanze il 26 aprile. È completamente inutile, essa faceva notare, che il tasso di sconto sia tenuto basso, quando nessuno riesce a scontare. Alzate il saggio ma scontate. Alla stessa data la Banca Nazionale fa noto a SCIALOIA che una partita di buoni del Tesoro offerta con un ribasso del 4 % e uno sconto del 8 ½ % per i cento giorni che mancano alla scadenza, in sostanza cioè al 25 % di tasso, non trova acquirenti nè a Firenze nè in altre città. Il 27

---

(9) Cfr. ORSI, *L'Italia moderna*, Milano, Hoepli, 1902, pag. 303; AMICUCCI, G. B. Bottero, *giornalista del risorgimento*, Soc. Ed. Torinese, 1935, pagg. 162-163. Il Bottero fu nel 1870 avversario del SELLA nelle elezioni politiche ma fu battuto nel ballottaggio. Ciò però non alterò i cordiali rapporti di amicizia con il grande biellese.

(10) CILIBRIZZI, *Op. cit.*, pag. 459.



aprile il Presidente della Cassa di sconto di Torino e quello della cassa generale di Genova telegrafano anch'essi al Ministro delle Finanze implorando dalla Banca Nazionale più forti sovvenzioni « onde evitare gravissimi e inevitabili disastri per la imminente liquidazione ». Il 28 è un ultimo disperato messaggio da Genova, dalla Camera di Commercio, che supplica il Ministero delle Finanze di intervenire « nell'uragano che travolgeva le sostanze di una intera città e forse di buona parte del Regno ». E il Governo incita la Banca Nazionale ad essere larga, ad evitare disastri fin che può e nello stesso tempo la interpella sulla situazione e ne chiede i consigli. Il rapporto della Banca al Governo parla chiaro: la sfiducia nel Governo tiene imboscato il capitale; quello che circola è assorbito in acquisto di valori. Nè essa Banca può accrescerlo perchè i suoi biglietti non rimangono in circolazione, e quindi, sino a che essa dovrà rimborsarli dovrà comprimere le sue operazioni. Perciò tanto il commercio come le industrie non possono essere largamente aiutati nè dalla Banca nè dagli Istituti minori, a cui non è possibile il risconto e da cui vengono ritirati i depositi. Inoltre il catastrofico ribasso dei titoli mette in pericolo anche i patrimoni privati. Sono necessari provvedimenti radicali, ma soprattutto tempestivi « che possono essere efficaci oggi, inutili domani. Forse non mai il paese si trovò in una posizione così allarmante <sup>(11)</sup>. La Banca a Genova, a Torino, a Milano aveva fatto quel che aveva potuto e aveva altresì autorizzato l'acquisto di tratte sull'estero ma nello stesso tempo aveva dato ordine alle sue filiali di ostacolare la conversione del biglietto in metallo: però, anche così, si venivano ad eccedere i suoi mezzi disponibili. Il 29 aprile il Sindaco di Genova torna a scrivere al Governo che è ormai diffusa opinione dei ceti mercantili e bancari della città che egli amministra, che si è ormai al culmine della crisi e che per evitare disastri maggiori è necessario ricorrere al corso forzoso. Il 30 il Prefetto di Genova conferma la comunicazione del Sindaco. Siamo alla dichiarazione di guerra all'Austria, ma anche alla proclamazione del corso forzoso. Quintino SELLA corso da Torino a Firenze conviene anch'egli della necessità della cosa. Il 30 aprile veniva proclamata la guerra e il 1° maggio, contro ogni sua convinzione di economista ma pressato dalle circostanze eccezionalmente gravi SCIALOIA emanava il decreto che scioglieva la Banca Nazionale dall'obbligo del pagamento in contanti dei suoi biglietti. « Chi — ha scritto Gerolamo BOC-CARDO — ha conosciuto il povero Scialoia e lo ha visto piangere nel fatale 1° maggio 1866, chi sapeva quanta fosse la nobiltà e l'altezza di

---

(11) Fonte di queste notizie sono i tre volumi della « Relazione della Commissione Parlamentare d'inchiesta sul corso forzoso dei biglietti di Banca », Firenze, 1869 e special. vol. I, pagg. 281-86 e vol. II, pagg. 25-28.

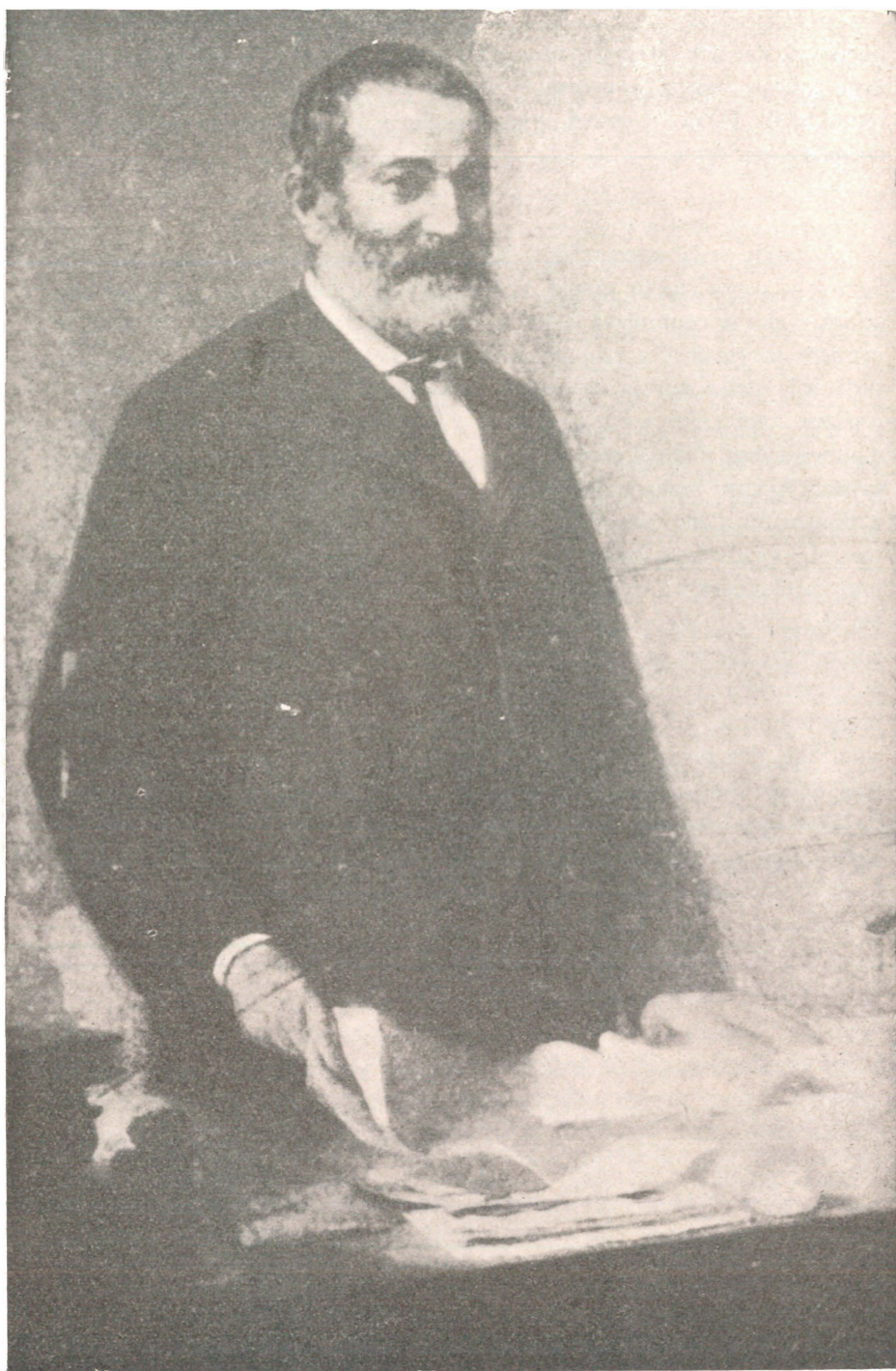
quella mente, non ha mai potuto dubitare un istante che, se il corso forzato poteva evitarsi a prezzo di qualunque sacrificio che non fosse la rovina della Patria, il grande giureconsulto e l'illustre economista non lo decretava per fermo » (12).

### III

I danni della introduzione del corso forzoso non furono pochi nè lievi se si pensa che in alcune regioni italiane il biglietto era quasi sconosciuto e che si continuava a contrattare in metallo. I prezzi salivano in maniera inversamente proporzionale all'aggio dell'oro, ma non salivano tutti della stessa misura nè con la stessa rapidità. Lo stesso avvenne con i salari: anzi a Ferrara e a Siracusa ribassarono perfino. L'industria piemontese considerava il corso forzoso una protezione; ma non così la pensavano le altre regioni. Il commercio d'importazione diminuiva: l'unica a non sentir danni sensibili, anzi ad essere avvantaggiata fu l'agricoltura che vendeva all'estero in oro e pagava fitti e imposte in carta, come pure potè liberarsi pagando in carta i debiti precedentemente contratti. Ma il credito fu quasi rovinato. Gli stranieri non avevano più fiducia in noi oppure mettevano condizioni usurarie; si restrinsero le anticipazioni, le sovvenzioni, i conti correnti; e il capitale emigrò o all'estero o nello Stato Pontificio. La circolazione diventò caotica. Il metallo uscì con delle emorragie non più tamponabili. Eravamo entrati da poco nell'Unione Latina e sparirono anche le monete divisionarie d'argento e gli spezzati di rame dato che essi avevano corso in Francia, in Belgio e in Grecia. Il Governo non ricorse alla emissione di biglietti di piccolo taglio: e allora le contrattazioni del piccolo commercio divennero impossibili: da tutte le città le prefetture segnalavano al Governo la delicata situazione e temevano tumulti contro le Banche sempre più odiate e da tutti additate come le principali responsabili del doloroso stato di cose. Il cambio di un bi-

---

(12) Cfr. BOCCARDO, *Le Banche ed il corso forzato*, Roma, 1879, pag. 76 e inoltre: SEGRE (Salvatore), *Dal disavanzo alla conversione*, Torino, Bocca, 1911, pagg. 42-51. È da notare che a Firenze non si credeva alla possibilità del corso forzoso. Infatti la « *Nazione* » il 30 aprile scriveva: « altra notizia che aumentò il panico della borsa [di Parigi] è quella del corso forzoso dei biglietti di Banca. Noi crediamo di poter assicurare che questa misura non è minimamente nelle intenzioni del Governo. Essa non ci pare d'altronde attuabile nelle circostanze presenti non essendovi in Italia una Banca unica di circolazione, ma più banche e non potendosi favorirne una a pregiudizio delle altre nè potendosi decretare il corso forzoso dei biglietti di tutte, malgrado la volontà espressa da taluna di esse. È egli evidente che nel caso di guerra converrà pure trovare in qualche modo i fondi necessari, ma anche senza ricorrere alla ritenuta sulla pubblica rendita ed al corso forzoso dei biglietti di banca, il Governo troverà nel patriottismo degli italiani i mezzi da far fronte agli straordinari bisogni ».



DOMENICO MORELLI - Ritratto di Quintino Sella,  
(Torino - Museo del Risorgimento).

glietto da mille lire in spezzati comportava una perdita del 25 %. Il 13 giugno 1866 si misero in circolazione dal Governo 30 milioni di lire in marche da bollo da 15, 10, 5 lire. Ma non bastarono e furono falsificate abbondantemente tanto che in agosto dovettero essere ritirate. Cominciò allora una vera frenesia di emissione: tutti mettevano in giro buoni al portatore; province e piccole banche, comuni e casse di risparmio, nè furono secondi a nessuno i piccoli commercianti. L'emissione continuò anche dopo il 1866 e sembrò diminuire solo quando lo Stato incominciò a coniare il bronzo e ad emettere biglietti prima di 2 lire e poi di 1 lira. Alla fine del 1868 la circolazione variopinta e illegale ascendeva a 18 milioni.

Le banche, naturalmente approfittarono del caos e così la Nazionale Toscana portò la sua circolazione da 23.9 milioni nell'aprile '66 a 29.8 milioni alla fine del '68. La Toscana di Credito che all'inizio del '66 aveva in circolazione buoni di cassa per 386 mila lire alla fine del '69 salì a 6 milioni. Il Banco di Napoli da 2.3 milioni del gennaio '67 salì a 66 milioni nel dicembre '69. Massima fu la espansione della Banca Nazionale che dai 119.1 milioni dell'aprile 1866 salì ai 470.1 milioni del dicembre 1869. Durante questo periodo essa emise 7.500 nuove azioni, di cui 4.000 furono assegnate, con un premio di 200 lire per azione, allo stabilimento mercantile di Venezia, in compenso della rinuncia al privilegio di emissione e le altre alienate per sottoscrizione pubblica oppure cedute agli impiegati delle nuove succursali. Nel 1869 chiese agli azionisti un ulteriore versamento per la completa liberazione delle azioni e poté così portare il suo capitale versato a 80 milioni. Logicamente la circolazione doveva accrescersi, come pure per la ripresa generale degli affari. Ma era un accrescimento patologico; la Nazionale come tutte le altre banche, tendeva soprattutto al proprio guadagno e non era più frenata dall'obbligo del cambio a vista dei biglietti in moneta metallica.

Si è cercato di giustificare questo enorme aumento di circolazione della Banca Nazionale asserendo ch'esso era dovuto ai bisogni delle finanze, dato che essa aveva nel '67 anticipato allo Stato altri 100 milioni garantiti da obbligazioni dell'asse ecclesiastico al 3 % fino al 1° novembre '68 e al 2 ½ % in seguito; aveva sottoscritto 100 milioni di prestito assumendosi le quote che le province e i contribuenti non potevano pagare; aveva in cassa una forte partita di buoni del tesoro. Aggiungendo queste cifre ai 268 milioni del mutuo allo Stato del maggio 1866, parrebbe che l'accrescimento della circolazione della Nazionale dovrebbe essere stato minimo per conto proprio. Ma rispondendo a coloro che volevano affermare una tale giustificazione il SUPINO <sup>(13)</sup> nota acutamente che il cal-

---

<sup>(13)</sup> *Op. cit.*, pag. 31.

colo è errato, perchè la Banca, quadruplicando in poco tempo le sue emissioni non poteva pretendere di impiegarle in operazioni di sconto le quali non era possibile crescessero tanto rapidamente. « Onde non aveva altro mezzo per rendere fruttifera la sua circolazione che destinandola all'acquisto di obbligazioni, di buoni del tesoro ecc. Ora queste operazioni che fruttavano talvolta il 7 o 8 % alla Banca, erano senza dubbio necessarie per lo Stato; ma non è questa una buona ragione per imputare alla finanza un accrescimento di circolazione, dipendente solo dal tornaconto della banca ». Il FERRARA che successe allo SCIALOIA, nella direzione delle finanze, l'11 giugno 1867 propose inutilmente di abolire il corso forzoso alienando i beni ecclesiastici, da cui sperava di ricavare 600 milioni, con cui turare le falle del bilancio e pagare il mutuo alla Banca Nazionale stabilendo al 1° gennaio 1868 la ripresa della convertibilità dei biglietti. Si sentiva da tutte le parti che il Governo doveva intervenire ma se ne aspettava l'occasione. E l'occasione fu data il 17 febbraio 1868 dalla interpellanza dell'on. SEISMIT-DODA sul bilancio delle finanze che era stato presentato dal Ministro CAMBRAY-DIGNY succeduto a sua volta al FERRARA. Ci sarebbero stati, alla fine del 1868, 638 milioni di disavanzo ai quali si sarebbe potuto provvedere con 630 milioni di debito flottante. Ma quello del 1869 sarebbe stato di 240 milioni e maggiore quello degli anni futuri se non si provvedeva in tempo. Bisognava ricorrere al macinato che avrebbe dato 90 milioni; ma era necessario rinunciare al dazio sulle farine: da 90 si sarebbero ridotti a 76 milioni ai quali il CAMBRAY-DIGNY ne aggiungeva 4 per l'estensione a tutta l'Italia della tassa sulle concessioni governative; 68 per modificazioni su imposte esistenti e 14 per economie dipendenti da nuove leggi organiche. Si potevano ottenere 162 milioni il che portava a 78 milioni il disavanzo. Questi sarebbero spariti in 12 anni con l'aumento normale delle imposte e la estinzione di taluni debiti redimibili. Inutile dire che l'opposizione si inalberò al solo accenno al macinato. L'on. SEISMIT-DODA colse l'occasione per attaccare violentemente la Banca Nazionale, e con essa il SELLA, giudicandolo reo di troppa condiscendenza nei riguardi di essa soprattutto quando era stato Ministro. Si voleva infeudare l'Italia alle baronie bancarie era l'allarme gittato contro il SELLA e che trovava una eco in parlamento. La discussione da finanziaria divenne politica e si estese alla questione scottante del corso forzoso. Il SELLA rispose ai nemici della Banca di essere « a parole amici della libertà, ma a fatti nemici di ogni grandezza ». Egli aveva favorito la banca quando aveva creduto che poteva rendere dei grandi servigi al paese. E ne era ancora convinto. Il corso forzoso dipendeva dal disavanzo e non dalle malefatte della Nazionale. « Lasciamo stare, o si-

gnori — concludeva egli — i nostri meriti e le nostre colpe, ci giudicherà la posterità e spero che ci giudicherà con giustizia e imparzialità; ma noi viventi che teniamo in mano le sorti della nazione la quale ci guarda con ansietà per sapere se siamo capaci, se abbiamo tanta virtù da provvedere al suo avvenire, noi viventi, senza distinzioni di partito, diamoci una volta la mano, togliamo l'Italia da questo terribile imbarazzo in cui si trova, e poi, se volete ripiglieremo le nostre discussioni di merito e di demerito, ed allora fate pure che coloro i quali credete abbiano avuto qualche colpa, ricevano il castigo che possano aver meritato ».

Ma non bastavano nobili parole e virili propositi a calmare l'atmosfera arroventata in cui deliberava la Camera. Il deputato ALESSANDRO ROSSI presentò una proposta in cui chiedeva l'abolizione del corso forzoso. Ne venne fuori una lunghissima discussione che si chiuse il 10 marzo su un ordine del giorno FENZI, con cui si confidava che il Ministero avrebbe presentata una proposta di legge per abolire il corso forzoso e si proponeva la nomina di una commissione d'inchiesta. Essa risultò composta dal CORDOVA, dal LAMPERTICO, dal LUALDI, dal MESSEDAGLIA, dal ROSSI, dal SELLA, e dal SEISMIT-DODA: uomini di tutte le tendenze, ma in cui prevalevano gli avversari della Banca <sup>(14)</sup>. Il 21 aprile 1869 il CAMBRAY-DIGNY presentava a sua volta un progetto in cui stabiliti in 300 milioni i disavanzi del 1870 e seguenti, e calcolando necessari alla fine del corso forzoso 278 milioni per il rimborso del prestito della Banca, 100 milioni per anticipazione garantita da obbligazioni ecclesiastiche e 50 milioni di buoni del tesoro proponeva di ottenere 728 milioni occorrenti nel modo seguente: concedendo alla Società dei Beni Demaniali l'incarico della vendita dei beni ecclesiastici dietro anticipazione di 300 milioni; facendosi dare da questa stessa società 10 milioni a titolo di cauzione, affidando alla Banca Nazionale e al Banco di Napoli e a quello di Sicilia il servizio di tesoreria, dietro un deposito permanente di 300 milioni, il che avrebbe portato ad una economia di 24 milioni. Ma la proposta fu respinta senz'altro. Il 25 luglio la Commissione per il corso forzoso presentava la sua relazione di cui riassumiamo qui di seguito i punti salienti. Premesso

---

(14) « *Lo Spirito Folletto* », settimanale satirico di Milano, accennando alla vastità dell'indagine della Commissione, scriveva il 18 febbraio 1869: « La commissione del corso forzoso lavora come... un deputato a radunare documenti. Al tempo che v'è impiegato, sembra ch'essa abbia rimontati i secoli raccogliendo anche i documenti antidiluviani, quando cioè il corso forzoso della carta non era permesso per la semplice ragione che non v'era carta. Si spera che prima del giorno del giudizio il corso forzato sarà posto in aspettativa, come ora lo sono i pezzi d'oro da 20 franchi ».

che dal 1° maggio 1866 comincia una enorme espansione della carta moneta emessa non solo per conto delle banche ma anche per conto del Tesoro, la relazione passa ad esaminare la posizione delle varie banche. Alla data della istituzione del corso forzoso, la Banca Nazionale accorda allo Stato un prestito di 250 milioni di lire all'1  $\frac{1}{2}$  ‰. In corrispettivo ottiene il corso forzoso per i suoi biglietti. Altre Banche, furono autorizzate ad emettere biglietti od altri titoli fiduciari, con facoltà di convertirli, sino alla concorrenza della somma stabilita quale riserva metallica, in biglietti della Banca Nazionale che questa doveva fornire gratuitamente. Fu pure reso coattivo il corso delle fedi e delle polizze del Banco di Napoli e del Banco di Sicilia per le sole provincie meridionali e egualmente accadde per le due banche toscane, la Nazionale Toscana e la Toscana di Credito, i cui buoni di cassa si trasformarono così in biglietti; ma la sola Banca Nazionale godeva il corso forzoso e lo estese dopo l'annessione del Veneto, anche a questa regione, di modo che l'aumento del prestito al Governo, salì da 250 a 278 milioni. Si era parlato di una crisi generale a giustificazione della instaurazione del corso forzoso. La relazione precisava (e noi già lo abbiamo visto più sopra) che l'allarme era partito da Genova e da Torino <sup>(15)</sup>: erano le banche di queste città che non potevano far fronte alla situazione. Ma nel resto del paese la crisi del 1865 ai primi mesi del 1866 andava dileguando; riprendeva a circolare abbondantemente il denaro, ritornava la fiducia. Invece decisiva per la decretazione del corso forzoso era stata la condotta della Banca Nazionale legata intimamente con il « Credito Mobilitare », il « Banco di Sconto e Sete » e la « Cassa di Sconto » di Torino, nonché con la « Cassa Generale di Genova ». Furono le voci allarmistiche messe in circolazione nell'aprile 1866 che seminarono il panico. Solo a Genova era in atto una crisi commerciale: ma essa fu esagerata e ne furono deformate le proporzioni proprio per prendere la mano al Governo e forzarlo alla instaurazione del corso forzoso. La situazione finanziaria non era poi, pel 1866 così disastrosa come avevano proclamato clamorosamente gli interessati al corso forzoso: la scadenza più vicina era il pagamento dei tagliandi

---

(15) Il 3 maggio 1866 la « *Nazione* » accennava chiaramente a questo fatto. « Noi contiamo sul patriottismo degli italiani e sul loro buon senso politico il quale li persuaderà che fra vari mali si è scelto il minore. Due ricche e nobili provincie del Regno, il Piemonte e la Liguria vengono salvate con questo decreto da imminenti disastri. Quelle due provincie sono già assuefatte al corso forzato dei biglietti di Banca fino dagli anni 1848 e 1859. Esse poterono sperimentare in quelle due occasioni che la carta moneta portò un ben lieve perturbamento nella loro vita economica e che sua mercè furono evitati ben maggiori danni finanziari ».

della rendita al 1° luglio. Erano necessari 100 milioni. Se ne erano trovati 97.600.000 in questo modo:

Ottenendo dalla Casa Rotschildt l'anticipazione delle rate rimanenti del prestito di 425 mil. . . . .	L.	57.600.000.—
Chiedendo e ottenendo l'anticipazione della 4ª rata del prezzo delle ferrovie dalla Cassa di Risparmio di Milano . . . . .	»	25.000.000.—
Ottenendo una anticipazione dal Banco di Napoli su deposito di buoni del tesoro . . . . .	»	10.000.000.—
Ottenendo altresì una provvisoria anticipazione dal Banco di Sicilia e ritardando la restituzione di monete borboniche . . . . .	»	5.000.000.—
		<hr/>
	L.	97.600.000.—

Si poteva temere che i 45 milioni di buoni del tesoro non potessero essere rinnovati; ma non bisogna dimenticare che circa 30 milioni di essi erano della Banca Nazionale che era pronta a rinnovarli, e che il Governo accettava i suoi biglietti nelle sue tesorerie a decine di milioni. È vero che essa aveva un credito di parecchi milioni in conto corrente verso lo Stato, ma è vero anche che essa aveva in cassa le somme di cui lo Stato aveva immediato bisogno. Dal punto di vista politico, l'introduzione del corso forzoso rilevava una imperfetta conoscenza dello stato d'animo delle popolazioni. La guerra del '66 era incominciata in una atmosfera di acceso entusiasmo. Un prestito sarebbe stato subito coperto se volontario, e favorevolmente accettato se forzato. Invece si ricorse al prestito in luglio, in diverse condizioni psicologiche dopo dolorose disillusioni che avevano fatto capire come inutili erano stati gli enormi sacrifici richiesti.

La relazione della commissione era più che altro un'atto d'accusa contro la Banca Nazionale. Che nei primi 4 mesi del '66 vi fosse in atto una crisi non è dubitabile. Il nostro cambio su Parigi era in perdita del 2 % e abbiamo già veduto come le case bancarie straniere non ne volessero più sapere di tener carta sull'Italia. L'oro, già notammo, era largamente esportato; come pure rientravano in Italia titoli di Stato e privati. Ma la commissione d'inchiesta basandosi sull'accrescimento di pagamenti fatti fuori d'Italia nel 1867 e 1868, opinava che non v'era stato ritorno di titoli in Italia, mentre dimenticava che il ceto bancario mandava a riscuotere a Parigi cedole di titoli appartenenti ad italiani per guadagnare l'aggio. Si poteva cercare di rimediare alla sola crisi economica aumentando alla Banca il limite di emissione. Ma il problema finanziario e quello



politico? Quanto avrebbe durato la guerra? Quanto avrebbe costato? SCIALOIA aveva avuto forse ragione possiamo dir noi oggi: ma l'opposizione allora aveva una buonissima carta da giocare. Poteva proclamare ad alta voce che il Governo voleva infeudare il paese alla Banca Nazionale; che questa diveniva sempre più strapotente; e che tendeva alla istituzione della Banca unica ottenendo la inconvertibilità del suo biglietto. La Banca aveva prestato allo Stato; ma che cosa aveva prestato? Lo disse chiaramente FRANCESCO FERRARA: « La Banca non ha dato che carta. Chi ha prestato al Governo siamo noi, che fidiamo sulla sua parola, che accettiamo come moneta la carta, che ci rassegniamo non solo a non ricavarne il più lieve interesse, ma a subire delle perdite continuate e crescenti sotto forma di prezzi inaspriti » (16). Però è certo che se il corso forzoso non poteva essere evitato, è anche certo che doveva essere attuato in maniera da non favorire le Banche. Abbiamo visto come oltre la Banca Nazionale, anche quelle di Napoli e di Sicilia, anche quelle toscane avevano ottenuto il corso forzoso. Il prestito allo Stato nel maggio 1866 era stato di 250 milioni, la circolazione nel marzo 1868 era di quasi 1 miliardo. Le cifre parlano da sè.

Le conclusioni alle quali la commissione arrivava erano poi le seguenti: limitazione dell'emissione a 750 milioni e nuova emissione di 6 milioni di biglietti da una lira. E nei 750 milioni erano compresi anche il mutuo di 278 milioni oltre la circolazione per conto propria della Banca e le riserve degli altri Istituti. Ai primi di agosto 1868 cominciava la discussione. Essendosi il CORDOVA improvvisamente ammalato, parlò al suo posto il SELLA il 2 agosto cosicchè, per uno strano paradosso l'atto di accusa alla Banca Nazionale veniva ad essere sostenuto proprio dall'uomo che ad essa voleva infeudare il nostro Paese. Il SELLA incominciò subito con una dichiarazione di simpatia per la Banca (« Non occorre, o signori, che io vi dica che sono favorevole alla Banca, io sono un bancofilò dichiarato ») (17), e inoltre affermò che non credeva prossima la fine del corso forzoso. Un deputato, il MAUROGONATO aveva pregato che si regolasse il corso forzoso perchè facesse il meno male possibile. Un altro, il NISCO, aveva detto: l'Italia ha bisogno di 1200 milioni di numerario; non ha che 1000 milioni di carta, si emettano dunque altri 200 milioni di biglietti in modo da aver 1200 milioni di carta. Ma egli non poteva associarsi a questa ultima proposta. « Imperocchè io mi faccio questo dilemma chiarissimo: volete voi ampliare e estendere e mantenere ampliato ed esteso il corso forzoso? Sia; ma allora ne approfitti la finanza e niun altro

---

(16) Cfr. FERRARA, *Il corso forzato dei biglietti di Banca in Italia*, « *Nuova Antologia* », giugno, 1866, pag. 370.

(17) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 652 e seg.

che la finanza. Volete voi che il profitto che la finanza trae dal corso forzoso sia limitato a termini ristretti, onde poter giungere a questo supremo desiderato che è l'abolizione del corso forzoso? Ma allora evidentemente il primo passo a farsi è quello della limitazione e riduzione della circolazione cartacea ». Il corso forzoso giovava indubbiamente a talune categorie di individui; ma v'erano danni arrecati per così vasta estensione che era desiderabile la sua abolizione. Ma oltre ad essere bancofilo e a non credere alla immediata abolizione egli non credeva alla realtà di certe pitture molto fosche che erano state fatte sui danni da esso arrecati. Non c'erano nè 300 milioni come opinavano alcuni, nè 60 milioni come opinavano altri, di danno alla nazione; c'era soltanto un ingiusto spostamento fra chi deve dare e chi deve avere. « Per me essenzialmente il malanno del corso forzoso consiste in una tributaria, ingiusta, iniqua (la chiamo proprio iniqua) distribuzione di danni e vantaggi fra i vari cittadini ». V'era una incertezza diffusa che impediva le contrattazioni a lunghe scadenze; il danno inoltre del corso forzoso ricadeva tutto sugli individui a reddito fisso. Il corso forzoso era in definitiva una tassa sul lavoro. « Ma se ammetto tasse di questa natura, le ammetto soltanto ad un patto, ed è che tornino a vantaggio dello Stato, a vantaggio del pubblico, e non ammetto la tassa sul lavoro a profitto di altri, mai e poi mai ». Ora tutti volevano una limitazione della circolazione cartacea. Se si ammetteva invece la libertà di emissione, il cammino verso l'abolizione diventava sempre più difficile. Ma ammesso il concetto della limitazione, a qual somma essa doveva fissarsi?

Il 28 aprile 1866 alla vigilia del corso forzoso la Banca aveva 116 milioni di circolazione. Con questa somma la Banca provvedeva da 34 a 46 milioni di buoni del tesoro. Il 28 aprile essa ne aveva precisamente 34 milioni. Quindi togliendo i buoni del tesoro come impegno del Governo, la parte di circolazione desumibile per conto del commercio e dell'industria si riduceva a 70 o 80 milioni. Ora la commissione partiva da questo concetto: « Se si dovesse fare alla Banca questa posizione, cioè permetterle di dare allo Stato tutto il sussidio che, o per opera di legge o per spesa di decreti o di convenzioni, il Governo fin qui pattuì d'avere; inoltre che potesse dare al commercio e all'industria un sussidio assai maggiore di quello che dava alla promulgazione del corso forzoso, sia in considerazione dell'ampliamento del Regno, sia dell'estensione delle succursali ». In virtù del decreto legge che istituiva il corso forzoso e in virtù di quello complementare che lo estendeva anche al Veneto, il Governo prese dalla Banca 278 milioni a titolo di prestito forzoso senza richiedere aumento o variazione nella riserva metallica della banca. Altri 200 milioni erano stati presi in seguito, in totale il Governo aveva avuto 478 milioni. « Ma, signori, vuolsi notare che, se i primi 278 milioni furono

presi dal Governo senza variazione alla riserva metallica, i secondi 200, come furono presi senza magistero di legge non poterono prendersi derogando allo Statuto costitutivo della Banca e ne segue che la banca ha dovuto procurarsi una riserva di 100 milioni. Quindi, la Banca, a parte la piccola differenza di aggio, ha dovuto anzitutto coniare, se volete così, 100 milioni di biglietti, trovare 100 milioni d'oro e portarli in cassa. Una volta avuti questi 100 milioni d'oro in cassa, ha potuto dare 200 milioni al pubblico erario. Ed in questo modo, benchè l'erario non abbia avuto oltre i primi 278 milioni che un soccorso di 200 milioni in realtà la circolazione ha dovuto crescere non di 200 ma di 300 milioni. In guisa che la parte della circolazione che io chiamerei confiscata ad uso delle finanze, verrebbe ad essere, quando siano prese tutte queste somme, di 578 milioni ». Rimanevano perciò 122 milioni, disponibili per finanziare l'industria e il commercio, se si voleva ammettere un limite di 700 milioni alla circolazione del paese. La circolazione per conto del commercio e l'industria, così, veniva ad essere maggiore che non all'inizio del corso forzoso. Va bene aiutare il commercio e l'industria diceva il SELLA, ma v'erano anche vastissime plaghe agricole italiane in cui si trattava in metallo e che non avrebbero avuto nessun vantaggio da un ampliamento del corso forzoso. Era quindi da un criterio di giustizia distributiva che bisognava muovere. Ma un deputato aveva detto che le condizioni erano completamente cambiate, che non c'erano più tratte all'estero, e che v'era bisogno di 100 milioni di più in circolazione. Il SELLA non riteneva giusta l'osservazione e non poteva quindi indulgere ai 100 milioni domandati. Ma intanto sorgeva impellente il bisogno di provvedere ai mezzi per limitare la circolazione. Si era domandato: che cosa sarebbe successo se il Governo avesse forzato la Banca, non solo a limitare la circolazione, ma a fissarla ad un punto diverso da quello che era allora?

« Perchè ci fu detto da più parti: noi accettiamo il principio nella limitazione; ma sapete a che condizione?... che voi fissiate la circolazione ad 800 milioni ed a 6 mesi. Quale limitazione sarebbe mai questa, mentre oggi la circolazione non è neppure di 800 milioni? E si chiede il tempo di 6 mesi per farla rientrare in limiti più larghi degli attuali! ».

Però tutti logicamente si chiedevano che cosa bisognava fare per arrivare dai 794 milioni indicati nelle ultime situazioni della Banca ai 700 milioni proposti. La commissione aveva parlato chiaro. La Banca aveva in portafoglio 56 milioni di titoli del prestito forzoso. Supponendo che la Banca li vendesse, essa avrebbe ricevuto 56 milioni di biglietti che avrebbe potuto annullare, procedendo nello stesso tempo a mobilitare una riserva di 28 milioni di cui non aveva più bisogno. Si potevano allineare i 28 milioni di riserva e ritirare altri 28 milioni di titoli. Si venivano così ad annullare 84 milioni di biglietti e si perdevano però 28 milioni di

riserva. Ora il SELLA non credeva a tutti gli allarmi messi in giro relativamente a questa vendita. La vendita di 56 milioni di titoli in 3 mesi non poteva in alcun modo influire sul mercato. Ma era disposto anche a nome della commissione a concedere un più largo margine di tempo per la vendita; non credeva però ad un ribasso della rendita. « Un ribasso, o signori! Ma abbiamo fatto dei prestiti colossali e ne abbiamo fatti tutti (quelli che hanno retto le finanze dello Stato); prestiti di centinaia e centinaia di milioni pur troppo, e si sapeva bene che il giorno dopo chi si incaricava di questi prestiti avrebbe cominciato a fare delle vendite; pure non si è mai avuto paura; vorrete averla adesso per una somma di questa natura? ». Venendo a concludere il SELLA diceva che si basava essenzialmente su due cifre. Dei 100 milioni di obbligazioni dell'asse ecclesiastico che la Banca doveva vendere per conto del Governo, prima che essa cominciasse a rimborsarsi dei 100 altri milioni che anticipò al Governo ne erano già entrati 70 nelle casse dello Stato: « di modo che per poco che si vada avanti, finiva quel periodo primo in cui la finanza prende i primi 100 milioni e comincia quello in cui la Banca si rimborserebbe dei 100 milioni da lei anticipati... ora se fosse completo anche questo secondo periodo, cioè se la Banca fosse stata rimborsata di tutti i 100 milioni anticipati all'erario è evidente che la circolazione cartacea potrebbe diminuire di 150 milioni ». Anche aumentando i 3 mesi proposti dalla commissione a 4 o 5 la Camera poteva tranquillarsi. « Ho contato quello che ha preso l'erario, e quello che sta per prendere, vi metto un margine che credo bastevole per quello che riguarda il commercio e l'industria, e trovo che si fa una cifra di 700 milioni, ed a questo io credo di dovermi fermare. Per conseguenza la commissione, mentre come ho già detto, è disposta a transigere per quanto riguarda il tempo, riguardo alla cifra non ha ragione di cambiarla ».

Il giorno seguente al discorso del SELLA (che fu detto in una atmosfera piena di nervosismo e di odor di polvere perchè s'era vicini alla discussione del progetto per la Regia dei tabacchi) la Camera approvò la mozione seguente: « 6 mesi dalla pubblicazione di questa legge, la Banca Nazionale del Regno d'Italia farà rientrare la circolazione dei suoi biglietti al portatore nei limiti di 750 milioni, limite che non potrà mai essere oltrepassato sotto qualsiasi titolo o forma, nè per qualsivoglia causa, finchè dura il corso forzoso ». Si veniva così a riparare ad uno stato di cose che se era favorevole alla Nazionale non lo era per l'intero paese. La mozione divenne legge il 3 settembre seguente e sembrava che ormai si dovesse andare incontro ad un periodo più regolato in fatto di circolazione: invece si andava incontro ad un periodo che segna la massima espansione del corso forzoso. Ne fu responsabile **QUINTINO SELLA** e noi ne indicheremo qui sotto le ragioni.

## IV.

Scrisse il ROTA nella sua storia delle Banche che « mentre prima del SELLA potevasi avere speranza di togliere presto il corso forzato, ora queste speranze sono affatto perdute, onde si può dire che lo SCIALOIA aperse la piaga del corso forzato e che il SELLA la rese cancrena » (18). La ragione va cercata nelle condizioni delle nostre finanze. Tornato al potere alla fine del '69, il SELLA ottenne la proroga dell'apertura della Camera dal 31 gennaio 1870 al 6 marzo di quello stesso anno per poter preparare la sua esposizione finanziaria per la quale era vivissima l'attesa e nel paese e negli ambienti finanziari, poichè si sentiva che quella esposizione rappresentava il nostro consuntivo finanziario alla vigilia della conquista di Roma ed un riepilogo economico del nostro risorgimento. E infatti l'esposizione riuscì veramente poderosa ed occupò due sedute, il 10 e l'11 marzo. Parlando il 10 il SELLA (19) presentando la situazione del tesoro del 1868 e del 1869 diceva argutamente: « Ora, quando si guarda con qualche attenzione anche questo volume come quello dei conti amministrativi, vi ha da trarne più di un ammaestramento. Uno è per me essenzialissimo. Vi è una alta filosofia dentro a questo libro. Vediamo qual'è, o almeno quale io la vedo ». Quale era stata la situazione amministrativa del Regno d'Italia dal 1862 al 1870? Come erano progredite le entrate? Le spese com'erano andate?

Le entrate ordinarie del 1862 erano di 471.000.000 e si trattava di denaro effettivamente entrato nelle casse dello Stato.

Nel 1863 le entrate furono di 512.000.000, di 565.000.000 nel 1864, di 637.000.000 nel 1865, nel bilancio del 1870 erano calcolate per 880 milioni. « Per conseguenza, signori, le entrate sono cresciute di 409 milioni dal 1862 al 1870, sono cresciute dell'87 %. Guardando i dettagli si trovava un eguale e naturale incremento. Le dogane da 57 milioni erano salite ad 80; i sali da 35 a 73; la ricchezza mobile, o meglio quelle tasse che la ricchezza mobile aveva sostituito, erano salite da 14 a 93 milioni; le poste da 12 a 17 mil. e financo il lotto da 35 era salito a 80 mil. di lire. Le spese ordinarie erano 448.000.000 nel 1862 e nel '70 invece, malgrado l'annessione del Veneto, erano scese a 378 milioni. Le spese straordinarie da 236 milioni erano calate a 63. Si trattava però delle così dette spese intangibili. In totale queste erano diminuite di 240 milioni, vale a dire il 36 %. V'erano state riduzioni nella Guerra e nella Marina. Il disavanzo ordinario del 1862 era di 210 milioni, la spesa straordinaria di 240 milioni. Il disavanzo effettivo si poteva valutare a 450 milioni. Essendosi

(18) ROTA, *Storia delle banche*, Milano, 1874, pag. 377.

(19) *Discorsi parlamentari*, vol. III, pag. 203 e seg.

accresciute le entrate ordinarie di 409 milioni ed essendosi diminuite le spese amministrative di 240 milioni, la situazione avrebbe dovuto migliorare di 649 milioni: quindi invece di un disavanzo di 450 milioni si sarebbe dovuto trovare un avanzo di 200 milioni. Ma invece il disavanzo c'era perchè le spese intangibili erano salite da 239 a 670 milioni. Gli interessi del debito pubblico erano cresciuti da 157 a 459 milioni; prescindendo dalle obbligazioni ecclesiastiche si erano avuti 256 milioni di aumento.

Il disavanzo ordinario era diminuito dal 1862 per le spese ordinarie da 214 milioni a 157; la rendita che nel '62 era quotata 73 scendeva ora sino a 57. « Ora, o signori, la conclusione che io traggo da tutto ciò è la seguente, che noi abbiamo proceduto come dovevamo, sia aumentando le entrate, sia diminuendo le spese; ma che abbiamo avuto un torto gravissimo e tutti l'abbiamo avuto (mi metto io per il primo se volete, in questo numero, fra i più colpevoli), il torto cioè di non sapere arrivare a tempo. Abbiamo fatto dei sacrifici, ma non li abbiamo fatti a tempo (*è vero!*). Abbiamo proprio operato come quel febbricitante che tutti i giorni piglia un po' di chinino ma non ne pigli abbastanza per troncane la febbre; l'organismo si indebolisce e si rovina (*sensazione*) ». Bisognava avere il coraggio di affrontare decisamente la situazione. Il SELLA presentava perciò una serie di provvedimenti riuniti in un unico progetto di legge a cui dava il titolo di *Provvedimenti per il pareggio del bilancio*. « Se il nostro progetto non vi garba, signori, fatene un altro; vengano altri uomini che abbiano idee migliori delle nostre, ma usciamo da questa via disastrosa, togliamo la Nazione dallo stato in cui si trova. Se non è questo sia un altro progetto; ma non lo scordiamo; *porro unum est necessarium* ». Che cosa voleva dire la parola pareggio applicata alle attuali condizioni della finanza italiana? Una parte non piccola del disavanzo consisteva in rimborsi e restituzione di capitali. Quindi se noi facevamo dei rimborsi e poi chiedevano dei nuovi prestiti era logico che la situazione non poteva migliorare. Inoltre vi era il fatto che in Italia si emettevano troppi prestiti a premio e ciò era la conseguenza di una mentalità diffusa anche troppo, che spingeva ad arricchirsi senza lavoro. Un primo progetto quindi consisteva nel togliere al Governo la facoltà di concedere a chicchessia l'autorizzazione di emettere prestiti a premio. Ma come corollario di questo il SELLA proponeva un altro progetto per l'istituzione delle Casse di risparmio postali. È questo per stimolare specialmente nelle classi povere l'istinto della previdenza e del risparmio; sfruttando l'organizzazione capillare dell'amministrazione postale che poteva raggiungere ogni più remoto centro. I fondi così raccolti sarebbero stati amministrati dalla cassa Depositi e Prestiti, che li avrebbe impiegati nel concedere prestiti a provincie e comuni per opere di pubblica utilità. « Io spero, signori

che questo progetto di legge meriterà tutta la vostra sollecitudine, tutta la vostra attenzione ». Purtroppo il SELLA si illudeva perchè doveva lo passare ancora 5 anni perchè le casse di risparmio postali, di cui egli fu apostolo e tenace assertore, entrassero nella realtà economica dell'Italia.

Inoltre v'era il fatto dell'interesse certamente troppo alto con cui si remuneravano i capitali prestati allo Stato. Bisognava allora considerare la questione della conversione della rendita ma l'operazione in definitiva, si sarebbe ridotta a questo: di emettere tanta rendita consolidata quanto ne occorreva per provvedere il capitale del rimborso.

E allora v'era il nuovo aggravio per le finanze. Bisognava attendere una migliore situazione generale. Pareggio significava il conguaglio dell'attivo col passivo del bilancio, meno la parte che si riferiva ai rimborsi dei debiti estinguibili. Ma come si faceva a raggiungere ciò? Riduzioni di spese, miglioramento dell'amministrazione, tutto ciò andava bene. « Noi guardiamo le spese con la lente dell'avarò — proclamava il SELLA — di più cerchiamo di aver cura dei crediti dello Stato sotto tutte le loro forme. Saremo tacciati di piccolezza qualche volta, anzi mi si dice che ci si accusi di grettezza... ». Aveva fatto economie ovunque, nei lavori pubblici di Venezia e di Savona, in quelli di Ancona e in quelli di Torino. Aveva risparmiato a Spezia e a Genova. Nel bilancio 1870 i suoi colleghi dei Ministeri avevano ridotto di circa 15 milioni le primitive proposte, però malgrado tutto ciò il disavanzo del 1860 era sempre di 161 milioni. I rimborsi vi figuravano per 59 milioni; v'erano sempre 102 milioni di disavanzo. Calcolando in più 8 milioni per le spese d'ordine e obbligatorie e per spese imprevedute che non si poteva stanziare in bilancio, si arrivava a 110 milioni.

Il bilancio per le spese straordinarie era stato già ridotto a 65 milioni di cui 39 per lavori pubblici ed il SELLA non poteva in nessun modo convenire ad una riduzione in quel genere di spese. Nella Marina v'era riduzione di spesa per 5.500.000. Per la Guerra 18 milioni e mezzo il che portava la forza militare da 142 a 129 mila uomini mobilitati, le divisioni da 20 a 12.

Passando all'amministrazione civile e riferendosi ad un progetto di legge sulla amministrazione provinciale e comunale presentato pochi giorni prima dal Presidente del consiglio LANZA egli vedeva in esso una possibilità di ulteriori riduzioni. Proponeva inoltre di passare alle provincie e ai comuni alcune funzioni ove l'interesse generale dello Stato non era gravemente impegnato e ciò comportava una riduzione a favore dello Stato di oltre 1 milione. Alcune economie sull'Istruzione pubblica avrebbero permesso di trovare altri 2 milioni e 700 mila lire. Il Ministero della Giustizia risparmiava altri 2 milioni e passando a parlare delle riduzioni possibili nel Ministero delle Finanze, il SELLA si dichiarava pronto alla

soppressione delle direzioni compartimentali del debito pubblico di Torino, Milano, Napoli e Palermo. Con ciò si otteneva non solo una notevole riduzione di spese ma anche una migliore organizzazione di servizio, come pure si erano ridotte ad una sola le tante zecche esistenti in Italia. Con altre riduzioni nel personale del Ministero dell'Interno il complesso dei provvedimenti enunciati avrebbe dato 25 milioni di economia e ridotto il disavanzo da 110 a 85 milioni e ciò per il bilancio del 1871 in cui, sommando i 15 milioni di economie già realizzate a questi 25 si otteneva in realtà una riduzione di circa 40 milioni. Si trattava ora di trovare gli 85 milioni del disavanzo. Proponeva perciò un aumento del macinato; le dichiarazioni fatte dai mugnai per il 1869 avrebbero dato 30 milioni; gli agenti delle tasse avevano portato questa somma a 58 milioni che le commissioni avevano ridotto a 51; però a tutto gennaio erano state versate per conto del 1869 della tassa sul macinato L. 19.746.543 e questo perchè non era stato possibile applicare integralmente i contatori i quali al 31 dicembre 1869 agivano solo in 176 mulini; egli aveva portato il bilancio per il macinato a 40 milioni e credeva che questa cifra potesse essere facilmente raggiunta qualora i contatori funzionassero. Dipendeva dalla coscienza tributaria delle popolazioni e dalla abitudine alla tassa. La Sicilia che la conosceva aveva dato in media L. 1,47 per testa mentre in Lombardia, ove fino ad ora essa era sconosciuta, non si erano riscossi che 48 centesimi.

Per il 1871 giudicava che 50 milioni non sarebbero stati una previsione lontana dal vero. Quindi il bilancio attivo sarebbe stato aumentato di 10 milioni ed il disavanzo disceso a 75. « Il problema è dunque è questo — diceva egli —. Trovare 75 milioni. Per questi 75 milioni bisogna metter mano alle tasse ». E con questa allusione a nuovi provvedimenti tributari il SELLA chiudeva la prima parte della sua esposizione lasciando nella Camera una diffusa ansietà ed un senso vivissimo di curiosità.

Ripreso il suo discorso l'indomani <sup>(20)</sup> egli si dimostrò convinto che non era possibile forse provvedere ai bisogni della finanza cercando di imporre nuove tasse e che era forse meglio rimaneggiare convenientemente quelle esistenti. Innanzi tutto perchè si era pressati dall'urgenza, e poi perchè l'imposizione di nuove tasse richiedeva, date le speciali condizioni dell'economia italiana e quelle ancor più delicate della nostra finanza, uno studio accurato che avrebbe senza dubbio portato a laboriose discussioni senza che l'erario ne avesse avuto un utile immediato. Era invece possibile ad esempio, dando un'occhiata all'imposta fondiaria disporre le volture obbligatorie che avrebbero dato un paio di milioni, mentre una revisione degli introiti dell'imposta sui fabbricati avrebbe

<sup>(20)</sup> *Discorsi parlamentari*, vol. III, pag. 245 e seg.



potuto portare nelle casse dello Stato un milione di più. Ma la maggior somma egli la chiedeva alla ricchezza mobile e infatti proponeva alcune modificazioni che credeva giuste ed opportune e vevoli a produrre un accrescimento di 40 milioni. Innanzi tutto domandava i centesimi addizionali che sopra questa tassa percepivano le provincie e i comuni, mentre invece si poteva dare a questi enti la facoltà di portare la sovrapposta sul dazio governativo dal 30 al 50 % e la facoltà di stabilire delle tasse di esercizio di rivendita in genere per ogni specie di merce. I centesimi addizionali sarebbero stati sostituiti da una tassa sul valore locativo e da una tassa sul bestiame che avrebbe dato un eguale introito. Tutto ciò per un gettito di 16 milioni e 200 mila lire; portando inoltre l'aliquota sui redditi di ricchezza mobile dall'8 al 12 % si arrivava ad altri 12 milioni e 200 mila lire; la ritenuta sugli stipendi dei funzionari avrebbe dato un altro milione, quella sulle vincite al lotto altri 6; e sulle industrie agrarie, sui mutui gratuiti, sulla cessazione di negozio, sui minimi imponibili, si sarebbe potuta trovare l'altra somma che veniva a formare quella totale di 40 milioni. Ma per arrivarvi era senza dubbio necessario curare minuziosamente l'amministrazione e il SELLA quindi proponeva di cointeressare gli agenti delle tasse alla riscossione delle imposte. Inoltre una tassa sulle vetture, un aumento del 10 % sulla tassa degli affari e rispondendo alle interruzioni che avevano salutato questa sua proposta si dichiarò convinto che gli affari non sarebbero diminuiti per l'aumento della tassa. Proponeva altresì di attribuire ai ricevitori del registro e ai verificatori e ai cancellieri dei tribunali il 10 % delle sovrattasse o multe che si dovessero applicare per le verificazioni da essi fatte. Così le tasse sugli affari avrebbero potuto dare un maggior provento di circa 10 milioni. Venendo alle materie gabellarie egli presentava un progetto di legge per la parificazione del trattamento daziario per alcune merci esenti dal dazio di esportazione per la via di terra; la cessazione delle franchigie doganali nel porto di Venezia dal 1° gennaio 1874; l'aumento del 10 % dei diritti marittimi e un aumento del 10 % sul dazio consumo; nonché l'estensione della tassa di fabbricazione che era imposta sulla birra e sulle materie gassose, anche all'alcool. Da tutto ciò sperava altri 10 milioni. Ancora aumenti proponeva sulla tassa d'insegnamento, un milione e mezzo sulle tariffe giudiziarie e sommando insieme tutti gli aumenti si avevano 65 milioni da cui detraendo 2 milioni per la parificazione dei dazi di uscita si giungeva a 63 milioni: mancavano 11 milioni per arrivare ai 74. Questi 11 milioni egli li sperava da 5 centesimi addizionali su tutte le tasse dirette. Così senza introdurre nuove tasse mediante i rimaneggiamenti ed aumenti che proponeva, sperava « si possa ottenere quello scopo supremo che deve essere nella mente di tutti cioè il pareggio di bilancio ». Ora si trattava di provvedere alla situazione di Cassa. La situazione del

tesoro per l'esercizio 1869 e quelli antecedenti dava un disavanzo di 355 milioni a cui sarebbero stati da aggiungere i 161 milioni che apparivano come disavanzo del 1870. Il disavanzo totale aggiunti i 2 milioni derivanti dalla valutazione dello *stock* della Regia dei tabacchi e sottraendo 23 milioni di ricchezza mobile che non apparivano nella situazione del tesoro sarebbe stato di 496 milioni. Però non si teneva conto di 300 milioni di buoni del tesoro, nè dei 498 milioni dei prestiti fatti con la Banca. Di modo che si sarebbe dovuto constatare l'esistenza in cassa di 216 milioni. « Ma qui comincia la lamentevole storia ed è quella degli arretrati cioè delle partite che non si esigono e che forse non sono neppure esigibili ». Dava in proposito alcune cifre molto significative sulla entità di questi arretrati i quali ammontavano a 30 o 35 milioni, per il dazio del consumo ad esempio, nelle entrate classificate di dubbia esazione nella situazione del tesoro ve ne erano altri 49. Alla fine del 1870 vi sarebbe stato un arretrato di 138 milioni e mettendo insieme tutta la lunga serie si arrivava ad una somma di 352 milioni che figurava nei residui attivi ma che non sarebbe stata riscossa. E così l'avanzo di 216 milioni si sarebbe ridotto ad una deficienza di 136 milioni. Aggiungendo a questi la somma di 65 milioni come fondo di scorta necessario si arrivava in totale a 200 milioni. Ed era proprio questa la somma di cui avevano bisogno le casse dello Stato. Non era da pensare a procacciarsela attraverso dei prestiti data la situazione del mercato, ma non si poteva procedere ad un prestito forzoso, e allora il SELLA credeva di potersela procurare con una convenzione con la Banca Nazionale. Questa convenzione, di cui dava lettura degli articoli. portava la somma di 100 milioni, anticipata dalla Banca al tesoro contro deposito di obbligazioni dell'asse ecclesiastico in aumento del mutuo di 278 milioni fatto nel 1863. Inoltre la Banca doveva versare al tesoro, a titolo di mutuo altri 122 milioni di cui 50 in oro e 72 in biglietti man mano che venivano richiesti dal Governo. Si dispensava la Banca dall'obbligo di tenere riserva metallica per i mutui concessi, e si fissava in 800 milioni il massimo della circolazione e in garanzia dei 500 milioni il Governo si impegnava a depositare nelle Casse della Banca Nazionale obbligazioni dell'asse ecclesiastico per un valore nominale di 588.250.000. La Banca doveva continuare a fare la vendita delle obbligazioni ad 85 lire. Il Governo si obbligava a non vendere dal canto suo altre obbligazioni dell'asse ecclesiastico, fino a chè il credito della Banca non fosse stato ridotto a 50 milioni.

Esaminando i risultati di questo progetto di convenzione e cominciando da quelli finanziari egli opinava che con il prestito dei 122 milioni si aveva un risparmio di un milione e mezzo sugli interessi che lo Stato pagava alla Banca per i 378 milioni di mutuo; insomma dato il prestito totale di 500 milioni, l'interesse annuo sarebbe stato di 4 milioni

cioè poco meno dell'1 % mentre invece prima l'interesse era dell'1½ %. Considerando poi sotto altri aspetti la convenzione egli non credeva che l'aggio sull'oro dovesse aumentare per l'aumento di circolazione della Banca. Ora dei 200 milioni che servivano, 122 erano trovati e gli oneri annui dello Stato diminuiti di 1 milione e mezzo. L'oratore diceva anche che nello stipulare la convenzione era stato mosso dal pensiero di provvedere alla abolizione del corso forzoso. A questo punto piovvero nell'aula parecchi « Udite! Udite! » che dicevano molto chiaramente come fosse grande la sorpresa suscitata dalle proposte del SELLA. Ma egli ribatte che « l'abolizione del corso forzoso è una vana parola sino a che non si provvede al disavanzo, fino a che non si stabilisce un certo pareggio relativo del bilancio ». E il pareggio avrebbe permesso al credito di risollevarsi e arrivare al livello di quello degli altri paesi d'Europa.

Presentava in quella stessa occasione un altro progetto, sopra la libertà delle banche e si dichiarava seriamente convinto che quello fosse il tempo di sanzionare la libertà delle banche, sia per garantire meglio come per regolare più convenientemente la circolazione fiduciaria che già esisteva, come pure per non porre il paese in imbarazzi che avrebbero potuto verificarsi quando la circolazione della Banca veniva ad essere ridotta. Dicendo poi che il Banco di Napoli aveva finalmente ottenuto un decreto reale con cui era autorizzato ad istituire sedi in Genova, Torino, Milano e Venezia e ricordando che nel 1865 egli aveva proposto che si passasse il servizio di tesoreria alla Banca, si dichiarava ancora convinto della bontà della sua idea. Gli era stato proposto inoltre di provvedere al bisogno di cassa dei 200 milioni emettendo 600 milioni di carta in modo da rimborsare la Banca. Ma non poteva assumersi la responsabilità di produrre una perturbazione nella circolazione fiduciaria. « Signori, il credito è una sensitiva, attorno alla quale è d'uopo andare con molte precauzioni, altrimenti il fiore si chiude e una volta chiuso non si riapre più. Il biglietto governativo è una cosa seria. In un paese il cui bilancio fosse assettato, in cui si fosse fatto tutto lo capirei; ma nelle attuali nostre condizioni, il biglietto governativo, darebbe a mio credere, risultati disastrosi sotto parecchi punti di vista ». Temeva che l'aggio sarebbe cresciuto, sarebbe salito molto in alto. « ... l'abbiamo anche veduto al 10, al 15 e oltre. Io quindi ritengo che sarebbe molto facile fare un affare ben cattivo entrando in questa via ». Se si voleva prendere sul serio una strada che conduceva alla abolizione del corso forzoso bisognava arrivare al pareggio. Toccato il pareggio era inutile arrivare al biglietto di Stato. Dava infine alcuni cenni sui 500 milioni di beni ecclesiastici, presentando la relazione della Commissione centrale di sindacato sull'amministrazione dell'asse ecclesiastico. Ma l'amministrazione era rimasta un punto nero perchè se nel 1868 si sperava di poter percepire un reddito di 22 o 23

milioni, in 18 mesi non si riscossero che 14 milioni sulle entrate dello stesso esercizio. Le vendite invece erano andate brillantemente. Erano stati approvati 66 mila lotti, ne furono messi in vendita 59 mila; questi erano stati stimati 205 milioni e venduti a 271 milioni con un aumento del 32,37 %. Il valore totale dei beni stando alle dichiarazioni che denunciavano una rendita di 27 milioni, era di 540 milioni. Ne erano stati già alienati per 205 milioni, basandosi sul prezzo d'asta. Si poteva stimare il valore dell'asse ecclesiastico ancora da venderli in 350 milioni e se questi avessero potuto essere venduti come gli altri si sarebbe arrivati ad un valore nominale che egli avrebbe senz'altro valutato a 430 milioni, a cui aggiungendo 144 milioni di credito per quote di beni già venduti, si arrivava ad un totale di 574 milioni in valore nominale. Ma questi diventavano 370 in realtà e poichè per arrivare alla abolizione del corso forzoso come la intendeva lui erano necessari 500 milioni ne mancavano 130. V'erano i beni parrocchiali è vero, ed egli proponeva addirittura che, il giorno in cui si fosse incominciata la vendita dei beni delle parrocchie, la finanza fosse autorizzata ad anticipare le somme necessarie al fondo per il culto, salvo poi a rivalersene e ciò avrebbe dato 210 milioni il che sarebbe stato più che sufficiente a completare quel valore che egli riteneva necessario per garantire i biglietti e per procedere all'abolizione del corso forzoso.

La convenzione con la Banca Nazionale non dava che 122 milioni: ai 200 ne mancavano 80 ed egli era costretto a chiedere la emissione di tanta rendita consolidata. E concludeva: « Dopo ciò io non ho più che a scongiurare la Camera di provvedere essenzialmente al disavanzo e alla situazione di cassa; ciò è una assoluta necessità e non ammette indugio, perchè, o signori, non vi debbo nascondere che bisogna provvedere avanti la scadenza del 1° semestre della rendita pubblica essendo questa una scadenza alla quale le risorse attuali della finanza non permettono di far fronte.

« Ci saremo forse sbagliati nelle nostre proposte, che sono il frutto dello studio che abbiamo fatto in questo frattempo; ma ci siamo però accinti all'ardua opera con la massima buona volontà. Se verranno fuori delle proposte migliori sarà certamente meglio per tutti. Ma, o signori, ritenete ben fermamente che se noi non uccidiamo il disavanzo, il disavanzo uccide noi.... consideriamo ancora che, per conseguire l'intendimento finale della nazione dobbiamo rialzare il nostro credito finanziario il quale influisce grandemente sul credito politico e sul credito morale. Questi splendidi palazzi in cui noi siamo ci ricordano che anche senza essere forti materialmente, quando si è economicamente potenti, e bene ordinati, le forze aumentano a mille doppi ».

La profondità del convincimento che animava il SELLA, persuase in

Camera malgrado la riduzione delle spese militari e l'aumento delle tasse. Furono nominate quattro commissioni per la disamina dei progetti di legge che ai primi di maggio presentarono la loro relazione al Parlamento.

Nell'aprile il deputato ALVISI propose alla Camera una tassa di famiglia come risorsa delle finanze stremate ma non se ne fece nulla. Con le relazioni delle Commissioni il SELLA presentò il bilancio di prima previsione 1871 il quale avrebbe permesso, con l'approvazione delle sue proposte 2 milioni e mezzo di avanzo. Il 24 maggio furono discussi i provvedimenti relativi all'esercito, di cui era relatore il gen. BERTOLÈ VIALE. Questi proponeva la riduzione delle economie da 18 a 15 milioni. La sinistra malgrado le sue dottrine e i suoi uomini, si oppose; ma era una inutile lotta contro il Ministero il quale il 3 giugno otteneva l'approvazione con 68 voti di maggioranza.

Il 7 giugno si cominciò la discussione dell'«Omnibus» Sella, come i giornali del tempo chiamavano il complesso delle leggi presentate da lui. E prima di cominciare la discussione generale l'On. ACCOLLA propose che avanti di approfondire la questione della convenzione con la Banca si fissasse il fabbisogno del tesoro e vi si provvedesse convenevolmente. Ma il SELLA non ritenne opportuno un tale frazionamento. L'11 giugno l'on. CASTELLANI propose una operazione di credito sopra arretrati attivi e insinuò inoltre che il Governo, e il SELLA in specie, volevano vincolare la libertà di voto per quel che riguardava la convenzione con la Banca. Il SELLA fece notare che le sue proposte facevano trovare 122 milioni sgravando il bilancio di 2 milioni, mentre quelle del CASTELLANI davano 150 milioni ma con un aggravio per l'errario di 10 o 11 milioni. Era evidente che non v'era convenienza. Il 14 giugno RATAZZI attaccò i provvedimenti e SELLA colse l'occasione della risposta a RATAZZI per rispondere a tutti gli oppositori i quali affermavano che non erano necessari provvedimenti finanziari. Parte di essi, sosteneva che malgrado l'inasprimento delle tasse proposto dal Ministero si avrebbe sempre avuto un disavanzo di 150 milioni. Ma egli li rimandava al progetto di bilancio per il 1871, in cui, calcolando le cifre come nuove entrate si otteneva un avanzo di oltre 2 milioni e mezzo. Se qualche differenza v'era con il bilancio tratteggiato nell'esposizione di marzo, essa era dovuta al fatto che molte cifre, a quell'epoca (e lui lo aveva avvertito) non erano ancora conosciute. Respungeva poi tutte le accuse degli avversari i quali volevano vedere nell'*omnibus* una bandiera che doveva coprire la merce avariata della convenzione con la Banca; o peggio ancora un allarme ingiustificato al paese sempre al vantaggio della convenzione. Che cosa proponevano gli oppositori? Parole, frasi; oppure votavano tutte le spese e non le imposte. Riguardo alla questione politica se era una Cassandra come aveva detto qualcuno non era un Don Girella come volevano far sembrare altri e ri-

gettava l'accusa che gli veniva fatta di proporre l'incameramento dei beni ecclesiastici mentre d'altra parte si adoperava per ingraziarsi il clero. Egli voleva il pareggio soltanto e assurda era pure l'accusa di ostacolare i lavori pubblici. « Del resto, se io insisto tanto su questa benedetta questione del pareggio è perchè dietro il pareggio io vedo una questione di credito, e perciò il cambiamento completo delle condizioni della produzione.

« Criticate pure i miei sistemi, ma se dite che il mio proposito non è quello di sviluppare i lavori, l'industria, le posizioni del paese, signori, voi sbagliate; imperocchè il pareggio è per me un mezzo per sviluppare economicamente ed intellettualmente tutte le forze del paese (*bravo! benissimo! al centro e a destra*) » (21). La discussione continuò animata rivelando l'evoluzione della sinistra, nei giorni seguenti e il SELLA dovette intervenire più volte nella difesa dei suoi provvedimenti e della sua azione di Ministro. Specialmente intorno alla ricchezza mobile la lotta fu aspra. Lo si accusò di essere un nemico del popolo, perchè aveva elogiato gli agenti finanziari ed egli rispose: « Ebbene mi sia lecito il dirlo... credo che rappresentiamo infinitamente meglio di loro il popolo e gli interessi suoi; sostenendo le nostre proposizioni; imperocchè signori, uno dei germi di malcontento sta appunto in ciò, che i cittadini non pagano tutti quello che dovrebbero pagare, specialmente in fatto di imposta sulla ricchezza mobile.

« Da un capo all'altro d'Italia avete udito dire che quello che disesta maggiormente i contribuenti non è l'imposta in se, ma l'ingiustizia con la quale è applicata, ma il vedere che il tale od il tal altro non paga quanto dovrebbe pagare. Questa ripartizione ingiusta può provenire dachè tutto il meccanismo non ha potuto ancora perfezionarsi e può provenire eziandio dall'essere la legge troppo indulgente; ma il fatto è che la ragione principale del malcontento per ciò che riguarda l'imposta sulla ricchezza mobile sta in ciò che dei redditi, e dei redditi importantissimi, fuggono alla medesima.

« Quindi è che quando noi ci proponiamo ed è proposito nostro principalissimo di fare in modo che l'imposta sulla ricchezza mobile colpisca meglio tutti i redditi che dalla medesima debbono essere colpiti non credo davvero che meritiamo gli appunti che ci sono fatti (*volgendosi a sinistra*) da quella parte della Camera » (22). Il 12 luglio tutti i provvedimenti erano approvati, meno uno, con 26 voti di maggioranza. La convenzione con la Banca rimaneva ancora da discutere e fu vigorosamente attaccata dalla sinistra e specialmente dal NICOTERA; il FERRARA disse che il SELLA s'era

(21) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. III, pag. 596.

(22) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. III, pag. 596.

posto fra la Nazione e la Banca per dare a quest'ultima un lucro troppo forte e che aveva posto il parlamento in una posizione tale che si trattava di votare per la Banca o per la Nazione. Il SELLA però fece notare che di 378 milioni di cui ci si trovava in debito verso la Banca, 278 milioni erano stati stipulati da SCIALOIA nel 1866 e 100 milioni da RATTAZZI e che l'alternativa fra la creazione di carta governativa e la convenzione, per gli argomenti portati dal FERRARA rappresentava « l'apogeo del paradosso ». Come gli pareva assurda l'accusa di monopolio rivolta alla Banca Nazionale, visto che sorgevano da tutte le parti stabilimenti di credito, casse di sconto, Banche Popolari, nè i lucri della Banca Nazionale erano inferiori a quelli della Banca Toscana o del Banco di Napoli. Il MINGHETTI che era relatore speciale per quella parte della legge sostenne con la sua classica oratoria le stesse idee e approvata la convenzione il 31 luglio la Camera si aggiornava.

## V.

Le idee del SELLA riguardo al corso forzoso erano dunque chiarissime. Senza il pareggio, il credito dello Stato era in cattive acque e le emissioni dei prestiti erano sempre più onerose finanziariamente e umilianti per il prestigio dello Stato. Il corso forzoso, con tutte le sue ingiustizie e i suoi danni, era purtroppo una necessità imposta dalla « *salus rei publicae* ». Ma se allargava il corso forzoso egli lavorava anche poderosamente per la riduzione del disavanzo e in tutta la sua azione noi ritroviamo questa rigorosa consequenzialità che i suoi innumerevoli nemici (era l'uomo più odiato d'Italia) non volevano vedere.

Con legge dell'11 agosto 1870 il limite massimo della circolazione della Banca Nazionale era portato a 800 milioni. Ma dovette essere immediatamente elevato. Infatti il 16 agosto in conseguenza della guerra franco-prussiana, il Ministero dovette presentare il progetto di riarmo e il SELLA, in qualità di Ministro delle Finanze chiedere l'approvazione di una nuova convenzione con la Banca Nazionale per accrescere il mutuo di questa allo Stato di altri 50 milioni, senza riserve, il che faceva salire a 850 milioni il limite massimo della circolazione. Il 15 marzo 1871 il SELLA portava nuovamente dinanzi alla Camera la questione di un altro aumento della circolazione, come non soltanto un problema monetario, ma come un mezzo per arrivare al pareggio. L'esposizione del SELLA ebbe luogo durante la discussione della legge sulle guarentigie ed egli fu pressato a farla dalla sensazione della instabilità del Ministero di cui faceva parte. Egli non era troppo sicuro ma gli premeva di arrivare al pareggio. Pregò perciò la Camera di ascoltarlo perchè oltre all'esposizione egli aveva in animo di proporre alcuni provvedimenti per far fronte alle spese per gli armamenti e alle opere di difesa che la situazione europea rendeva necessari.

Egli disse <sup>(23)</sup> che benchè le spese per il Ministero della Guerra fossero salite da 130 a 142 milioni, pure l'aumento non era stato sufficiente perchè l'armamento delle fanterie era ancora antiquato e bisognava provvederlo di armi portatili moderne; a retrocarica, a tiro rapido, come erano in uso presso gli eserciti degli altri paesi d'Europa. Per il 1872 la spesa per la guerra sarebbe dunque salita da 130 a 154 milioni, con 24 milioni d'aumento. Tale cifra quali conseguenze portava? « Negli stati di prima previsione che vi furono presentati nel dicembre ed a cui accordaste l'onore della vostra approvazione; il disavanzo era di circa 24 milioni. Intendiamoci però bene: il disavanzo si riduceva a tale somma non comprendendovi ciò che occorreva, sia per i rimborsi di prestiti, sia per le grandi costruzioni, come le ferrovie calabro-sicule e le ferrovie liguri, cioè mettendo per questi 3 capitoli 106 milioni fuori conto, conformemente al concetto che informò tutte le deliberazioni prese dal Parlamento nell'anno passato, il disavanzo si riduceva a 24 milioni. Di questi, 12 erano da attribuirsi come ho testè detto al Ministero della Guerra imperocchè il bilancio, da 130 milioni che si prevedevano prima era poi stato portato sugli stati di prima previsione a 142, per modo che le nostre proposte relative al Ministero della Guerra non importano ora che un novello aumento li altri 12 milioni.

« Gli altri 12 milioni di disavanzo provenivano da altre cause specialmente in conseguenza di quello che si verifica nel bilancio romano. Ai 24 milioni di disavanzo aggiungendo i 12 di maggiore spesa della guerra, si ha un totale di 36 milioni, ed anzi dirò 37 per il progetto di legge sulla abolizione dei dazi differenziali che avrò l'onore di presentare ». Però questo disavanzo era indipendente dai 176 milioni di rendita che il Parlamento aveva deliberato di emettere a discrezione del Ministero con la legge dell'11 agosto 1870. Ma 176 milioni, servivano per il servizio del tesoro il disavanzo v'era, la rendita era precipitata, se ne poteva emettere altra? Si poteva nuovamente ricorrere al credito? La cifra degli interessi era aumentata ancora; per il 1871 era di 400 milioni. Però non si poteva rinunziare alle spese per il Ministero della Guerra: erano necessarie. Ma era necessario anche il pareggio: che cosa proponeva? Un aumento di circolazione cartacea « Ma è mio dovere di porre il problema. Se volete che s'apra una sottoscrizione per la alienazione della rendita pubblica sarà presto fatto ma pensiamoci un momento. Conosco tutti i gravi, gravissimi inconvenienti dell'aumento della circolazione cartacea, ma credo di dover porre innanzi freddamente il problema acciocchè i rappresentanti della Nazione, dopo averlo ben meditato, scelgano il partito che credono offrire minori inconvenienti. Quanto a me credo che si possa, non dico senza in-

---

(23) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. iv, pag. 5 e seg.



convenienti, intendiamoci bene, ma con inconvenienti minori di quelli di cui ho parlato, accrescere ancora la circolazione cartacea; ad un patto però, ad un patto senza il quale io davvero credo che gli inconvenienti dell'aumento della circolazione cartacea supererebbero quegli altri a cui non si vuol andare incontro e questo patto è che si aumentino le imposte... (*sensazione e conversazioni. Vari Deputati domandano la parola*). Dirò addirittura signori, che propongo un aumento di 150 milioni di circolazione cartacea e propongo un aumento di un altro decimo sopra le imposte dirette... (*sensazione profonda e conversazioni prolungate - l'oratore sospende per alcuni minuti il suo discorso*) ». Il resoconto parlamentare è abbastanza esplicito, ma dai resoconti dei giornali del tempo si rileva che le proposte del SELLA sollevarono una vera bufera. Gli oppositori vedevano in lui un uomo che del Parlamento e degli umori di esso se ne infischia, tutto intento al suo compito di ricostruttore. Per questo le grida e le invettive diventavano rabbiose dato che non lo colpivano. Ma egli continuò difendendo le sue proposte. 150 milioni di circolazione cartacea, in luogo di altrettanta rendita avrebbero fatto risparmiare all'erario 10 milioni, l'aumento sulle imposte avrebbe dato 27 milioni. Quindi si giungeva al pareggio. Le conseguenze dei provvedimenti! Il pareggio avrebbe aumentato la fiducia e neutralizzato i dannosi effetti dell'aumento di circolazione. « Quando una nazione piuttosto che alienare dei titoli del debito perpetuo a condizioni che troppo ne aggravino il bilancio, si determina ad accrescere le sue imposte in guisa da porsi in equilibrio ed indugia la emissione dei suoi titoli per aspettare che sorgano ore in cui le condizioni del mercato siano meno gravi delle attuali, io credo che una nazione la quale tenga una condotta simile non possa non eccitare la fiducia di patti seri, ed affrettare il ritorno di tempi migliori per il credito, nei quali possa procedere all'alienazione di quei titoli, ed alla riduzione della circolazione cartacea ». Ci si era messi gagliardamente sulla via del pareggio; ebbene bisognava perseverarvi; perchè buoni segni si vedevano ovunque. La ricchezza mobile aveva dato 24 milioni in più nel '70 a paragone del '69; il macinato 10 milioni, le tasse sugli affari, successioni, registri, bollo, ipoteche 6 milioni e 400 mila. Il disavanzo non era troppo elevato; si poteva eliminare con qualche sacrificio e sarebbe stato l'ultimo. « Non volete voi o signori, che non sia nella coscienza popolare che il cambiamento di condizioni, in Europa, congiunto al felice compimento dei destini d'Italia richiede maggiori sacrifici? Oh, signori! se qualcuno vi avesse *a priori* da una parte detto: « l'Italia sarà condotta a Roma », e dall'altra vi avesse detto: « ma per questo bisognerà accrescere le spese, bisognerà accrescere le imposte; un decimo di aumento sulle imposte e un po' più di circolazione cartacea », rispondetemi con la mano sulla coscienza, o signori; chi si sarebbe rifiutato? ». Però l'appassionata perorazione non convinceva la Ca-

mera che incaricava dell'esame della proposta una Commissione che non si rivelerà eccessivamente favorevole. Il 23 maggio venivano discusse queste proposte e la Commissione rese noto che accettava l'emissione dei centocinquantamiliardi di carta, ma respingeva il decimo sulle imposte dirette sostituendovi altri provvedimenti meno efficaci, come ad esempio alcuni ritocchi ai diritti consolari, l'estensione alla provincia di Roma, della imposta sui fabbricati, l'aumento dei diritti di entrata per gli olii minerali, il raddoppiamento del diritto di importazione dei pani e delle farine e infine l'estensione del conguaglio dell'imposta fondiaria alla provincia di Roma. Il tutto soltanto per 7 milioni.

La Commissione riuscì ad ottenere dalla Banca cauzione di tanta rendita 5 % quanta ne occorreva al prezzo di 70. La circolazione della Nazionale saliva così ad un miliardo, di cui 350 milioni per conto di essa, e 650 per conto del tesoro, « che diventano rispettivamente 300 e 700 se si considerano emessi per conto dell'erario i 50 milioni in relazione al mutuo in oro fatto allo Stato per la stessa somma » (24). Invitato il SELLA a dichiarare se accettava le proposte della Commissione egli disse che era anche propenso a cedere sul decimo proposto, purchè la Camera avesse votato qualcosa che permettesse di restaurare il bilancio e arrivare al pareggio. Quindi proponeva o che si calcolasse la tassa di successione al lordo della eredità o che si aumentasse di 15 centesimi il prezzo del sale e fossero richiesti due centesimi e mezzo di più sulla imposta fondiaria. Ma neppure queste nuove proposte furono accettate perchè i deputati si facevano eco del malumore, suscitato da SELLA nel paese e della sua impopolarità: persino MINGHETTI e BONGHI le combatterono tanto che essi si limitarono a votare soltanto il dazio sul grano. Ma tutti volevano evitare la crisi: e il SELLA malgrado il grave inconveniente della dilazione nei riguardi del pagamento della tassa sul macinato, riuscì a fare adottare una sua proposta per cui si otteneva la immediata esazione della tassa accertata dal fisco, salvo il rimborso ai mugnai, nel caso che essi avessero avuto ragione dai periti chiamati a risolvere le contestazioni. Il che sollevò immenso clamore e fu reputato un assurdo finanziario.

Il 12 dicembre, parlando come ministro delle Finanze in Roma capitale d'Italia, il SELLA tornava a insistere sulle nostre condizioni finanziarie: « E per verità, dopo il compimento della grande impresa politica della nostra unità nazionale, che ci ha condotti al possesso della Capitale definitiva del Regno, non saprei trovare questioni, non saprei trovare problema più degno dell'attenzione di tutti i partiti, di tutti gli uomini di stato che l'aspetto finanziario dello stato, che trae con se l'aspetto econo-

---

(24) SUPINO, *Op. cit.*, pag. 37.

mico della Nazione » (25). Il Bilancio di prima previsione del 1872 a prescindere dalle spese per il rimborso dei prestiti e per la costruzione delle ferrovie calabro-sicule e di quelle liguri, presentava ancora un disavanzo di 51 milioni e mezzo. Rendendo conto dello stato di cassa per il 1871 egli ricordò come dei 176 milioni necessari egli aveva ottenuto dal Parlamento che: a 150 milioni si provvedesse con aumento di circolazione monetaria, e a 26 emettendo consolidato. Con legittimo orgoglio il SELLA poteva ora proclamare che non era stato necessario emettere i 26 milioni di consolidato, ma che non aveva avuto neppure bisogno di alienare una rendita che il Tesoro aveva a sua disposizione e che era stata creata in Roma nel 1870 dall'ex Governo Pontificio e che era passata con gli altri residui attivi a disposizione della nostra amministrazione finanziaria. La questione maggiore era rappresentata dal servizio di tesoreria. Il disavanzo del 1872 era di 51 milioni e mezzo, aggiungendo 11 milioni e mezzo alla guerra, 6 milioni alla marina, 1 milione per la navigazione delle Indie si arrivava a 70. La ricchezza mobile avrebbe dato 10 milioni di meno si saliva a 80. Per il servizio del Tesoro, servivano: 80 milioni per rimborsi di bilancio, 11 per la costruzione della ferrovia Ligure e 9 milioni circa per completare il trasporto della capitale, cioè in totale 120 milioni. Che aggiunti agli altri 80 facevano ammontare il bisogno di cassa presumibile per il 1872 a 200 milioni. E le economie fino all'osso? Il piano era dunque fallito. Ma non era fallito perchè si fosse venuti meno al programma di economia, nè perchè si fosse largheggiato nelle retribuzioni alla burocrazia, (i famosi sperperi! le famose dilapidazioni!): erano gli avvenimenti del 1870 che avevano sconvolto le previsioni, nè essi avvenimenti erano prevedibili. Però non si poteva negare che le spese intangibili erano state arginate. Se per trovare i 300 milioni di cui si era aumentata la circolazione e gli altri 200 milioni, che si erano presi dalla Banca sottraendoli dalla sua circolazione si fosse ricorsi nuovamente al credito, si avrebbe avuto un passivo maggiore di 34 milioni. « Invece di un maggiore aggravio perpetuo di 34 milioni questo risultato abbiamo ottenuto, ed è che, mentre lo Stato pagava alla Banca per 378 milioni di circolazione cartacea, la somma di 5 milioni e 70.000 lire annue, ora per 700 milioni lo Stato paga soltanto 4.050.000. Inoltre togliamo dalla Banca, per i 300 milioni di maggior circolazione che essa emise per conto nostro una tassa di circolazione per 360 mila lire. Indi è che, mentre noi abbiamo avuto dalla Banca tra l'anno passato e quest'anno 322 milioni, non solo non aggravammo il bilancio di nuovi interessi, ma abbiamo anzi diminuito gli assegni dati alla Banca di poco meno di un milione e mezzo all'anno ». Il piano del 1870 era fallito per la parte relativa alla guerra e alla marina, ma era riuscito per quel

---

(25) *Discorsi parlamentari*, vol. III, pag. 311.

che si riferiva al rifornimento del Tesoro senza aumentare gli oneri del Bilancio. E questo aveva invece condotto ad un effetto più importante, il miglioramento del credito pubblico. Aumentata la massa degli sconti e delle anticipazioni; aumentato il numero delle Società di credito, cresciuto, malgrado l'aumento della ritenuta dell'8,80 al 13,20, il corso della rendita da 55,60 a 70. « Attribuisco questo miglioramento del nostro credito — argomentava il SELLA — all'andamento delle vicende agricole, ai buoni raccolti che si ebbero; lo attribuisco all'effetto economico della disammortizzazione di tanti beni, a quello dei tanti lavori pubblici che si fecero spendendo 1.200 milioni il solo governo ed alla produzione notevolmente cresciuta. E d'altra parte, se io non mi inganno, il dispendio in Italia non è cresciuto quanto la produzione, per cui il risparmio deve essere d'assai aumentato ed in una proporzione più notevole di quello che sentenzierebbe un osservatore superficiale, che lo deducesse dalla nostra relativa povertà o modicità di dovizie ». Fatte queste osservazioni e tornando al disavanzo, il SELLA diceva che a malincuore, ma per trovare stabile assetto al nostro bilancio, era costretto a presentare un piano che abbracciava un quinquennio, dal 1872 al 1876. Durante quegli anni i rimborsi dei prestiti sarebbero aumentati a oltre 400 milioni dopo il 1872, le spese per il trasporto della capitale sarebbero diminuite, ma per compiere le ferrovie Calabro-Sicule, 20 milioni erano necessari; a compiere la ferrovia Ligure, erano necessari altri due anni, per cui rimaneva un margine di 30 milioni; altri risparmi, avrebbero permesso una riduzione di spese di 90 milioni, dal 1872 al 1876. Ma altri risparmi non erano possibili sui lavori pubblici, supposto che ad essi così come ora erano si fosse potuto provvedere a mezzo di imposte, fuorchè ai 40 milioni delle Calabro-Sicule, e della ferrovia Ligure e del trasporto della Capitale; per il quinquennio servivano 40 milioni per 1872 e 30 milioni per gli altri 4 anni successivi il che portava il fabbisogno a 160 milioni, che aggiunti ai 400 per i rimborsi, diventavano 560. E gli anni avvenire non avrebbero avuti disavanzi? Il 1872 ne lasciava già uno di 80; per gli altri anni egli contava su di un miglioramento di 10 milioni l'anno. Dunque bisognava provvedere, senza ricorso al credito, senza aumento di circolazione e soprattutto, senza imposte.

Proponeva quindi un altro « Omnibus ». In esso erano compresi le convenzioni fatte con la Banca Nazionale, con la Banca Toscana, col Banco di Napoli e quello che il SELLA avrebbe stipulato a giorni col Banco di Sicilia, per affidar loro il servizio di *tesoreria*. Certo così si venivano ad avere quattro cassieri invece di uno, come egli aveva proposto nel 1865 ma erano sempre meno dei sessanta nove che si avevano presentemente. Inoltre le condizioni erano buone perchè essi non prendevano alcuna remunerazione, nè avevano diritto ad alcuna anti-

cipazione. S'incaricavano di fare il servizio del tesoro allo scoperto e i limiti di questo variavano. La Banca Nazionale anticipava fino a 32 milioni. Il Banco di Napoli fino a 20; Il Banco di Sicilia fino a 5 e la Banca Toscana fino a 7 milioni e mezzo. Lo Stato doveva corrispondere sulle somme anticipate l'interesse del 3 per cento. Il vantaggio a parte le buone condizioni, consisteva nel fatto che lo Stato, o meglio il Tesoro, erano esonerati dal tenere un fondo di Cassa per il fabbisogno di *tesoreria* che variava dagli 80 ai 100 milioni. Inoltre il SELLA chiedeva che il deposito delle obbligazioni ecclesiastiche che era stato fatto alla Banca per l'aumento di circolazione fosse sostituito da deposito di rendita. Ciò, in un quinquennio, adottando anche gli altri provvedimenti che proponeva, avrebbe significato un rientro in Cassa di 100 milioni, che sommati ai 100 milioni che non erano più necessari per il servizio di *tesoreria*, faceva 200 milioni. Ma per arrivare alla somma necessaria che si poteva calcolare sui 700 milioni, perchè i disavanzi, notava argutamente il SELLA, cominciavano con 80 milioni, ma finivano con x, ne servivano 500; proponeva perciò l'aumento di 300 milioni di circolazione cioè da 700 milioni a un miliardo. E si arrivava a 500 milioni. Ne mancavano 200.

Ma intanto i 300 milioni sarebbero stati tollerati? In 5 anni non sarebbero stati troppi? Egli credeva che tutto dipendeva dalla politica che noi avremmo seguita e che doveva essere pacifica e prudente dato che ora avevamo raggiunto le nostre aspirazioni nazionali; e dalla parsimonia delle spese. Ciò avrebbe generato fiducia. Ma erano necessari anche degli aumenti di tasse. Ne domandava per trenta milioni proponendo alcune modificazioni alle leggi del registro e bollo da cui aspettava 10 milioni, alcuni ritocchi alle tariffe doganali del caffè e del petrolio che ne avrebbero fruttati altri 10, e inoltre una tassa sui tessuti per 10 milioni. La diminuzione del disavanzo sarebbe stata la seguente: di 10 milioni nel 1872, il che lo riduceva a 70, e gli altri anni a 30, 20, 10 milioni. Il fabbisogno era di 170; per il quinquennio più esattamente esso si sarebbe calcolato in 730; 100 milioni li dava il servizio delle Tesorerie, 100 milioni la vendita delle obbligazioni ecclesiastiche, 300 milioni la carta, in tutto mezzo miliardo; mancavano 230 milioni. Proponeva perciò la conversione in debito consolidato di debiti redimibili. Il prestito nazionale del 1876, di cui erano state rimborsate 12 lire su cento, sarebbe stato convertito in un titolo fruttante 5,50 su 88 lire. Ciò avrebbe aggravato di 4 milioni il bilancio del primo anno, ma nel secondo anno il risparmio sarebbe stato di 18 milioni, di 27 negli altri, alla fine del quinquennio di 130 milioni. Inoltre, dato il corso molto alto delle obbligazioni delle società delle Ferrovie Romane, lo Stato poteva farsi rimborsare 46 milioni e mezzo; si potevano fare operazioni sul fondo culto, convertire le obbligazioni della Regia dei Tabacchi e quelle demaniali. Questo com-

plesso di operazioni avrebbe portato sicuramente al pareggio. E inoltre poichè, oltre al concetto finanziario di risanamento del Bilancio, egli ne perseguiva uno di rialzo del credito proponeva alla Camera che il progetto di Legge da lui presentato cominciasse con un articolo di legge che autorizzasse il Ministero ad alienare rendita solo al saggio di 85. « Ho forse bisogno di dire che rialzo del credito significa ribasso dell'interesse del capitale? Ho bisogno di dire quali conseguenze ne risultino per l'agricoltura, per l'industria, per il commercio? Non sa ciascuno che uno dei principali inceppamenti alla nostra produzione è appunto il saggio troppo elevato dell'interesse del capitale? L'inchiesta industriale che si fa per opera dell'illustre SCIALOIA non ha forse trovato presso tutti quelli che sono stati interrogati la seguente risposta: « Le condizioni di inferiorità dell'industria in Italia stanno essenzialmente nel saggio troppo elevato del capitale? ». Era dunque una questione di vita nazionale, di prosperità e di potenza nazionale. E il SELLA terminava il suo discorso chiedendo la nomina di una Commissione numerosa che esaminasse i suoi progetti perchè così « avrete una splendida prova che siete persuasi, come sono convinto io, proprio dalla testa ai piedi, dell'opportunità della necessità di mettere in buon aspetto la finanza, procacciando in pari tempo un non lieve incremento alla produzione ed all'operosità del paese ».

L'esposizione, ebbe un'accoglienza abbastanza favorevole, ma la tassa sui tessuti fu ferocemente combattuta e il prolungamento del corso forzoso pareva troppo audace a molta gente. La Camera accolse l'invito del SELLA e nominò quella Commissione dei 15 presieduta dal MINGHETTI che ebbe una ben larga rinomanza ai suoi tempi. La lotta era viva intorno alla Tesoreria e infatti in una lettera del gennaio 1872 il SELLA dice chiaramente delle sue preoccupazioni: « Oggi le cose vanno male, MAUROGONATO dice: Se Sella non ritira le Tesorerie, voto contro tutto. SPAVENTA dice: Se non passano le Tesorerie voto contro tutto. Risultato: *Impotenza*. Conseguenza, decadenza totale destra. Ma la gravità della conseguenza spero che farà aprire gli occhi anche ai ciechi e confido nello stellone ».

Questo disaccordo in seno alla Commissione portava a deliberazioni sulle quali si ritornava. Infatti il 27 gennaio essa respingeva il servizio di Tesoreria, ma il 2 e il 3 febbraio ritornava sulla proposta e l'accettava purchè fossero introdotte alcune modificazioni nell'organizzazione dei Banchi di Napoli e di Sicilia; modificazioni che dovevano portare alla separazione dei Banchi da tutte quelle istituzioni che avevano un carattere locale e a riorganizzare l'amministrazione in modo che il Governo avesse la maggioranza nei consigli a tutto danno degli elementi locali. Naturalmente alla metà di febbraio, quando si ebbero le risposte dei Banchi, queste furono nettamente contrarie. Nel marzo furono pubbli-

cate le relazioni della Commissione e essa pure ammettendo quel che il SELLA aveva affermato sul corso forzoso, proponeva però che la somma annua fosse stabilita dal Parlamento, dovendo i 300 milioni proposti considerarsi come limite massimo globale dei 5 anni. La Commissione conveniva anche sul concetto della conversione volontaria dei principali debiti redimibili e accertava il raddoppiamento del capitale della Banca Nazionale purchè l'aumento fosse tenuto a disposizione come massa di manovra per le operazioni di conversione. Accettava inoltre quasi tutti gli aumenti di tasse e di dazi, ma respingeva nettamente la tassa sui tessuti. Per quel che riguardava la questione della tesoreria, ne rimandava la soluzione ad altra epoca. Concludeva che essendo tornati normali i tempi fosse finita pure l'epoca degli « Omnibus ».

L'11 marzo fu aperta la discussione alla Camera che doveva essere finanziaria, ma divenne politica. Dopo il violento e abile discorso di RATAZZI, il 18 marzo parlò il SELLA <sup>(26)</sup>. Difese prima di tutto la caduta tassa sui tessuti che nei suoi intendimenti, sotto forma di tassa di fabbricazione, doveva essere tassa di consumo, nè credeva che essa dovesse rovinare le industrie o peggio ancora, acuire la questione sociale. Passando alla scottante questione delle Tesorerie, disse che il suo era peccato vecchio, ma che era lo stesso peccato in cui era caduto a suo tempo il Conte di Cavour. Non credeva che potessero reggere le obiezioni relative alla fiducia da accordare alle Banche, o ai pericoli del Tesoro in momenti di crisi. E poi c'era un risparmio di vari milioni di lire nella spesa e di 70 milioni sul fondo di Cassa. « Signori, non mi sembra essere una considerazione senza importanza quella di ottenere un risparmio di questa natura, migliorando il servizio per il pubblico e semplificando grandemente la nostra contabilità. Imperocchè voi dovete ben capire quale semplificazione si otterrebbe quando il direttore e il personale del Tesoro non avesse più da occuparsi, come oggi, del movimento di Tesoreria, e la Tesoreria non dovesse più portare nella sua scrittura ognuno di questi movimenti. Il pubblico poi sarebbe servito meglio anche per le maggiori agevolezze che possono fare questi stabilimenti, e per il movimento di fondi e per i conti correnti e per le trasmissioni da una Tesoreria ad una altra ». Però la Commissione non aveva potuto approdare a nulla perchè aveva chiesta una riforma dell'amministrazione degli Istituti interessati che non s'era potuta ottenere. Quindi aveva rimandata la questione ad altro tempo. « Io ebbi a dichiarare nel seno della Commissione che per mia parte avrei benissimo assentito al rinvio qualora vi avessero pure acconsentito i miei contraenti, imperocchè, come la Camera bene intende, io mi trovo vincolato dai contratti stipulati con essi. Mi sono fatto un

---

(26) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. IV, pag. 153 e seg.

dovere di interpellare questi stabilimenti e mi risposero che assentivano al rinvio, alcuni senza limite di tempo, altri per un anno.

« Per conseguenza, stando con quelli de' miei contraenti che fanno le minori condizioni io assento che il passaggio del servizio di Tesoreria sia rimandato di un anno ».

Veniva poi ad esaminare le accuse di cui lo avevano gratificato i suoi avversari. « Mi sono state fatte delle obbiezioni personali.

« Vi siete suicidato! diceva l'onorevole MAIORANA. Voi siete la contraddizione ambulante! L'onorevole MEZZANOTTE. Siete largo promettitore, ma non mantenitore di parola! L'onorevole RATTAZZI.

« L'onorevole BRANCA mi ha persino detto: Voi non siete un uomo, (*Risa*) siete un sistema. E giù contro questo sistema ».

Però l'accusa più forte era stata quella del RATTAZZI ed a lui rimbeccava il SELLA che non era proprio da quel pulpito che doveva venire la predica. Non aveva abbandonato l'idea del pareggio: chiedevo il prolungamento del corso forzoso proprio per arrivare al pareggio anche se poteva sembrare un paradosso. Tutti avevano criticato le imposte: solo RUDINÌ aveva avuto il coraggio di accettarle e spiegarle. « È più facile, molto più facile criticare le imposte, che avere il coraggio di mostrarne l'utilità e la necessità come fece l'onorevole RUDINÌ ».

S'era come il solito perorato contro il sistema « Ma signori, prescindiamo dalle minori differenze che si possono essere fatte, il grande partito che ebbe coraggio dell'impopolarità votando le tasse, ha egli poi tante ragioni di pentirsi di quel che ha fatto, prendendo le cifre nel loro complesso? A mio avviso, esso potrebbe veramente condurre la Nazione in Campidoglio a ringraziare gli Dei... Io non nego che vi siano delle cose da emendare, dei miglioramenti da introdurre... Io capisco che nel calore della lotta passino certe accuse dall'una all'altra parte della Camera, dagli uni agli altri uomini, ma che il giudizio complessivo sia quello che voi emettete e che la storia molto correggerà, davvero mi pare non sia opera nè giusta nè patriottica ».

Naturalmente il sistema incriminato aveva portato dei disastri, delle incalcolabili rovine, la nazione sull'orlo del fallimento. Lo si era accusato di aver errato nelle previsioni. Erano invece i suoi avversari che questa volta avevano fatto un grande errore. Bastavano due sole indicazioni da quando egli, SELLA, era Ministro: la rendita era cresciuta di 19 punti. Le riscossioni del 1° bimestre del 1872 in confronto con quelle dello stesso periodo del 1871, erano aumentate di 19.000.000.

Parlando poi della circolazione cartacea dimostrò che erravano coloro i quali erano convinti che il corso forzoso facesse perdere centinaia di milioni allo Stato, come erravano anche quelli che dicevano che con la carta si creava qualcosa. Tutto consisteva in uno spostamento, certa-



mente deplorabile. Ma preferibile ai maggiori danni dell'emissione di rendita. Lo avevano accusato di voler creare dei grandi monopoli: anzi qualcuno aveva detto che egli voleva circondare la monarchia di una aristocrazia bancaria: « A voi, io lo confesso, a sentir commentar le mie idee a quel modo, sono proprio cascato dalle nuvole, perdonate la libertà di espressione. Se non foste intelligenti, se non capiste direi che capite nulla, proprio nulla: ma io dico che ciò è una arma di partito ma una arma di partito la quale si spunta facilmente ».

« Infatti, non vedete voi che il concetto finanziario nostro è essenzialmente subordinato ad un concetto economico? Non è forse un concetto eminentemente economico il cercare d'avere in Italia i capitali a miglior mercato?... Se vedeste la enorme differenza nell'operosità, nel coraggio, nel lavoro, nella moralità, capireste di leggieri perchè sia molto ideale doversi fare quanto umanamente possibile onde avere i capitali a buon mercato. Mi è sempre sembrato infatti che il progresso della nostra agricoltura, della nostra industria, il miglioramento delle nostre classi lavoratrici, dipendesse più di tutto dal prezzo del capitale... Quindi rispondo che il nostro programma non è il monopolio, non è il beneficio di pochi, ma il beneficio di tutti; e noi crediamo di raggiungerlo più speditamente in questa maniera. Il nostro concetto è veramente una monarchia circondata da una aristocrazia di grandi servizi resi al paese e di una virtuosa operosità ».

Egli fece esplicitamente la sua dichiarazione di fede nel centro e nella destra e disse che era « essenzialmente a loro che domandiamo esplicita fiducia ». Ponendo la questione di fiducia egli dichiarava che se fosse stato necessario avrebbe abbandonato serenamente il potere augurando ai successori: « di conservare la pace, di migliorare le nostre buone relazioni, di rinforzare il paese, di sviluppare il credito, di crescere di altri venti punti la rendita, di aumentare di qualche miliardo il valore mobiliare. Noi auguriamo loro tutte queste felicità, solo ci permettiamo di ricordare loro un avvertimento il quale mi venne in mente quando udivo l'onorevole Massari trasportarci con la mente presso al letto di Settimio Severo. (*Movimento di attenzione*). Settimio Severo, un pò prima di far bandire dal suo tribuno il famoso « *Laboremus* » rivolgeva il pensiero ai suoi successori ed esclamava queste fatidiche parole: « *Firnum imperium relinquimus si boni, imbecillum si mali* ».

Il governo ebbe la fiducia della Camera e due giorni dopo il discorso del SELLA, il 23 marzo la legge era approvata senza che durante la discussione degli articoli nascessero gravi incidenti.

Ma la questione del corso forzoso era sempre all'ordine del giorno e costituiva una minaccia permanente per il Ministero insieme all'altra della Banca Nazionale. Il 13 febbraio 1873 il Deputato PESCATORE inter-

pellava il Governo sulla restrizione degli sconti fatta dalla Banca Nazionale e proponeva la seguente risoluzione:

« La Camera invita il Ministero a prendere in accurato esame, dal punto di vista dell'interesse generale, a norma dell'articolo 11 del decreto legge 1 maggio 1866, le operazioni della Banca Nazionale, e dare quei provvedimenti che occorrono per assicurare una equa, prudente e leale distribuzione della circolazione a corso forzoso concessale dallo Stato nell'interesse generale del vero e legittimo commercio, provocando dal Parlamento quelle maggiori disposizioni che risultino necessarie ed abbisognino della sanzione legislativa ».

La discussione che ne seguì fu ampia e in essa fu rifatta largamente la storia del corso forzoso, ne furono deprecati i mali ed esagerate le conseguenze. Levandosi a parlare nella sua qualità di Ministro delle Finanze, il SELLA, invitando la Camera ad essere più fedele all'argomento in discussione dichiarava che: « L'aumento della ingerenza governativa negli stabilimenti di credito può parere desiderabile per taluni rispetti, ma devesi por mente a quanti pericoli vada soggetto » (27). Subito dopo però, fedele ai principi liberali aggiungeva: « Chiunque infatti deve intender come il Governo debba andare a rilento nell'ingerirsi in modo da avere quasi una responsabilità intorno a distribuzione di sconti a favore di questa o di quella Ditta, a favore di questo o di quel luogo; responsabilità che, in caso di disastri assumerebbe un aspetto gravissimo ». In quanto alla accusa di favoritismo egli la rigettava in pieno. Tutte le città, o meglio gli Istituti Bancari di tutte le più importanti Città del Regno avevano ottenuto sconti ed anticipazioni. Ma anche in questo tornava a ripetere che il Governo non doveva entrarci. « Figuratevi se dopo tante odiosità che si deve prendere il Governo, dopo tanta responsabilità dovesse ancora ingerirsi nello sconto delle cambiali e dicesse: scontate più tosto a questo che a quell'altro; date un po' più di qua e un po' meno di là! ». Egli aveva proposto un aumento del saggio di sconto, per restringere la domanda di credito che straripava da tutte le parti e lo si era accusato di « povertà di idee e anche di bisogno di una lezione sopra ciò che fosse lo sconto ». Ma con gli inconvenienti connessi all'esistenza del corso forzoso egli non vedeva altro mezzo. Però non tutto l'utile dell'aumento doveva andare a beneficio degli Istituti di emissione. « Orbene, o signori, giova che lo sappiate, per parte nostra, come già avvenne in altra circostanza in cui l'aumento dello sconto fu riconosciuto una necessità delle condizioni del mercato e fu assentito anche dalla Banca, noi abbiamo posto per condizione che il maggior lucro derivante dall'aumento dello sconto, dall'elevazione per esempio dal 5 al 6 per cento; quest'uno per cento dovesse andare a beneficio di quel gran

---

(27) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 674 e segg.

bisognoso che è lo Stato. A noi pareva che in questa maniera gli stabilimenti di emissione avrebbero tutto l'interesse a non elevare lo sconto se non quando fosse realmente una necessità, a non mantenerlo elevato se non per il tempo in cui era strettamente indispensabile e a non elevarlo che nella misura assolutamente necessaria ». Rispondendo ad una accusa dell'opposizione, che a proposito del corso forzoso, lo qualificava come traditore della fede pubblica, egli dichiarava che non negava i malanni del corso forzoso, ma avvertiva che il problema del corso forzoso era un problema complesso. S'era nuovamente detto che lo Stato avrebbe perduto delle centinaia di milioni, il paese dei miliardi. « Ma è egli vero? Io lo nego affatto. Del resto, signori, questo problema vuole essere esaminato anche in vista del pareggio. Tasse non ne volete. Ma se avessimo fatto prestiti su prestiti, se ogni anno le risorse disponibili fossero state avocate allo Stato, vorrei vedere dove sarebbe il nostro credito pubblico, vorrei vedere se ci sarebbe stato lo sviluppo economico che ci fu nel paese ». Il corso forzoso fu decretato per evitare mali maggiori e per la stessa ragione lui, lo aveva mantenuto. « Mi pare che tutti devono sentire la gravità delle conseguenze qualora si volesse supplire con operazioni di credito fruttifero alle risorse che il Tesoro ebbe da questo, non lo nego, poco felice mezzo, ma però meno infelice di altri, del corso forzoso ». L'accusa di aver favorito la creazione di monopoli in fatto di credito, anzi di aver addirittura rovinato questo, gli sembrava poi una colossale menzogna. In trenta mesi, dal giugno 1870 a tutto il 1872 il capitale degli Istituti di Credito, indipendentemente dalle Banche di emissione era salito da 169 a 697 milioni, come pure s'erano quadruplicate le cambiali e le anticipazioni su titoli pubblici. I conti correnti fruttiferi da cento erano cresciuti a 357 milioni. Le cartelle fondiarie da 16 a 70 milioni. « Ma come? — domandava il SELLA — in trenta mesi si è pressochè quadruplicato il meccanismo a favore del credito e voi ci dite che abbiamo monopolizzato, che abbiamo fatto oggetto di privilegio il credito! ». Malgrado l'aumento delle tasse di cui rivendicava l'intera responsabilità, « il movimento economico del paese sotto tutte le forme accenna ad uno sviluppo che io oserei chiamare incredibile ». Se l'aggio era cresciuto era dovuto all'andamento della produzione agricola « la quale è del tutto indipendente dalla volontà umana ». Ma sull'aumento dell'aggio s'era detto che avesse influito anche l'aumento di circolazione cartacea. « Io non voglio negare che, quando l'aumento di circolazione cartacea eccedesse l'aumento della naturale richiesta del paese, del bisogno di maggiore circolazione debba anche produrre una esacerbazione di aggio ». Ma consultando le cifre dal 31 dicembre 1870 al 31 dicembre 1872 s'erano verificati questi aumenti di circolazione: 472 milioni, di cui 303 a causa delle richieste del Governo alla Banca Nazionale e 165 milioni cioè più della metà, per conto degli altri stabilimenti o

autorizzati oppure niente affatto autorizzati. Infatti v'era stato un aumento di circolazione abusiva di 18 milioni. Si trattava poi di vedere se lui era veramente così colpevole. « Vediamo, o signori, se merito per quello che riguarda la circolazione tanta stigmatizzazione ». E accennava brevemente ai provvedimenti che avevano accompagnato l'istaurazione del corso forzoso. S'era poi limitata la circolazione della Banca Nazionale e inoltre quella della Banca Toscana e della Banca Toscana di Credito. Ma rimaneva illimitata la circolazione del Banco di Napoli e di quello di Sicilia. « Si fu tanto illogici in quella circostanza? No, signori, perchè gli stabilimenti come il Banco di Napoli e quello di Sicilia sono in condizione molto diversa dagli stabilimenti di speculazione che hanno dietro di se degli azionisti, i quali, oltre alla sicurezza del capitale, che ogni persona seria desidera, vogliono soprattutto avere la maggiore quantità di lucri possibili. Questo pericolo che sarebbe a temersi da Istituti aventi degli azionisti, per parte del Banco di Napoli e del Banco di Sicilia non era da temersi. Non era a temersi che vi fosse una esagerazione di circolazione per un fine di lucro ». S'era stati illogici invece facendo il passo essenziale, cioè limitando la Banca Nazionale e lasciando gli altri istituti come si trovavano: limitati quelli che avevano degli azionisti e illimitati quelli che non ne avevano. Poi, con l'annessione di Roma al Regno era venuta la Banca Romana <sup>(28)</sup>. Lo Stato s'era venuto a trovare impegnato « in una grave responsabilità, perchè, a termini di una notificazione del precedente governo, rispondeva della circolazione di questo Istituto ». Ma lo Stato patrimoniale della Banca era nelle peggiori condizioni. Si chiese agli altri Istituti che volevano operare in Roma, che, se volevano farlo, dovevano disinteressare la Banca Romana del suo privilegio, mediante la somma di due milioni che andarono « difilati nelle Casse del Tesoro ad alleviare una possibile, anzi probabile perdita che le finanze avrebbero avuto stante le condizioni giuridiche delle cose ». Inoltre si era vietato alla Romana di distribuire dividendi « sempre condotti da questa ragione dell'interesse dello Stato », e dal cercare di salvare la Banca dalla rovina. Ma il baratto dei biglietti non poteva superare 30 mila lire al giorno, con grave difficoltà degli scambi tra la Provincia Romana e le altre Provincie: « e la posizione del Governo, capirà la Camera, quanto fosse delicata, tenendo conto del proposito che esso aveva di salvare ad ogni costo codesto Stabilimento ». Volgendosi al meglio le cose, il SELLA dichiarava che aveva, appena potuto, elevato il limite giornaliero sino a portarlo a 525 mila lire al giorno nel gennaio di quell'anno: quindi le accuse a lui rivolte di intralciare il commercio imponendo alle Banche dei limiti, venivano a cadere. Egli ave-

---

(28) Cfr. sull'argomento NELLO QUILICI, *Banca Romana*, Mondadori, Milano, 1935.

va proceduto passo a passo, « modificando cioè, e correggendo... a misura che se ne sente il bisogno ». Conveniva anch'egli che bisognava fare qualcosa per ordinare la circolazione cartacea, ma rispondendo al Deputato PESCATORE il quale affermava che l'aggio era aumentato per l'aumento di circolazione osservava che la carta fu ampliata per lo Stato e che se limitazione vi doveva essere, doveva essere per gli altri e che il corso forzoso



L. BIGOLA - Ritratto del linceo Quintino Sella.  
(Roma - Accademia dei Lincei).

doveva riserbarsi esclusivamente e per conto dello Stato. « Sarà forse, o signori, in me una conseguenza dell'ufficio pieno di triboli a cui debbo attendere, di desiderare di avocare tutti i possibili benefizi allo Stato. Ma lo Stato rappresenta pure nel modo il più eminente l'interesse generale. Imperocchè il beneficio fatto allo Stato è realmente fatto a tutti, a tutte le classi di cittadini ». Fin dal 1870 egli aveva desiderato che il corso forzoso potesse essere limitato e aveva proposto la sua estinzione mediante una combinazione di azioni ecclesiastiche. Ora si veniva a parlare delle sue re-

sponsabilità nella espansione del corso forzoso. « I pericoli gravi in momenti difficili per ciò che riguarda il pubblico credito sapete dove hanno essenzialmente le loro radici? Hanno le loro radici nello squilibrio del bilancio. Quindi, sarà povertà di idee per parte mia, ma è là che si deve contendere, è là che si deve ad ogni costo arrivare ». Erano state fatte da vari oratori le più varie proposte. L'onorevole SEISMIT-DODA ad esem-



Fotografia di Quintino Sella.  
(Da: GUICCIOLI, *op. cit.*, vol. I).

pio aveva proposto che tutti gli Istituti dovevano avere la stessa libertà e trattati alla stessa stregua in ragione del loro capitale. Di modo che qualora si avesse voluto considerare come riserva metallica degli Istituti il biglietto inconvertibile dello Stato e si fosse fatto fare a questo biglietto governativo completo l'ufficio di moneta, la Banca Nazionale, la quale aveva 120 milioni di massa metallica nelle sue casse, avrebbe potuto disporne comprando, e con vantaggio, della carta governativa. Anche sopprimendo lo Stato il suo debito con la Banca vi sarebbero sempre stati 50 milioni da pagarsi in metallo, perchè in metallo furono ricevuti nel 1870. Il che per la Nazionale avrebbe significato una fonte inaspettata di lucro. La Banca aveva chiesto più volte questo assetto ma lui, SELLA, aveva sempre rifiu-

tato perchè non voleva che i privati si avvantaggiassero dei guai dello Stato. L'onorevole DINA aveva fatto capire che era propenso alla carta governativa, ma il SELLA dichiarava: « Io non mi fido della carta governativa perchè... io non ho smesso per nulla le mie opinioni... intorno ai malanni del corso forzoso... Ora, signori, la carta governativa, quando ci fossero delle difficoltà di operazioni di credito, sarebbe una terribile tentazione... Io non mi fido, non mi fido. Si dirà che teoricamente è la stessa cosa. Eppure vi è una grande differenza. Col corso forzoso, come è oggi, ed io convengo che debba essere ancor meglio regolato, vi è un triplo ritenuto contro la esagerazione del corso forzoso. Oggi per crescerlo ci vogliono tre cose. Un Ministro che abbia il coraggio di fare un trattato con la Banca Nazionale (*risa e commenti a sinistra*). Una Banca che accetti il contratto. Un Parlamento che abbia il coraggio di approvare questo contratto (*esclamazione a sinistra*) ».

Ora per il SELLA l'impopolarità che godeva la Banca Nazionale, le invidie suscitate dalla sua ascesa nel ceto bancario, erano una grande garanzia che avrebbe evitato abusi nel corso forzoso. Quindi se si trattava di un progetto destinato a regolare la circolazione dei biglietti, senza arrivare al biglietto governativo, egli e il suo collega dell'Agricoltura e Commercio avrebbero potuto occuparsene. Altrimenti no.

Dopo il discorso del SELLA ci furono parecchie repliche e spiegazioni personali da parte dei Deputati SEISMIT-DODA, BERTI, NICOTERA e MICELI e infine la Camera approvò per appello nominale il seguente ordine del giorno presentato dall'On. DINA:

« La Camera considerando che le leggi vigenti non corrispondono alle esigenze del corso forzoso invita il Ministero a presentare un progetto di legge per regolare la circolazione cartacea e passa all'ordine del giorno » (29).

## VI.

Ci siamo dilungati ampiamente sulle esposizioni finanziarie del SELLA perchè da esse è possibile avere la visione esatta delle nostre condizioni di allora ed in esse si può inquadrare esattamente il problema del corso forzoso e gli altri ad esso connessi. Il corso forzoso servì al SELLA anche ad uno scopo politico: affidandosi ad esso per non continuare ad aumentare

---

(29) Cfr. GUICCIOLI, *Quintino Sella*, Rovigo, Officina Tipografica Minelliana, 1887, vol. I, pag. 365 e seg.; CARCANO, *Op. cit.*, pagg. 20-24; CROCE, *Storia d'Italia dal 1871 al 1915*, II edizione, Bari, Laterza, pagg. 26-63e per tutto il periodo il volumetto dello SPAMPANATO, *La Politica Finanziaria della destra storica*, Napoli, Chiurazzi, 1932, nonchè GHETTI, *Storia di un decennio della Finanza Italiana*, Firenze, 1871.

gli interessi del nostro debito non avrebbe potuto essere approvato da nessuno economista « ma però egli raggiungeva il fine di non crescere le spese, di non aggravare i contribuenti, di non pesare sui mercati della rendita pubblica in Europa »<sup>(30)</sup>.

Attraverso un mezzo finanziario voleva giungere ad uno scopo politico. E questa sua linea di condotta difenderà più volte in Parlamento. Infatti, caduto nel 1873, lo sostituì il MINGHETTI il quale cercò di provvedere transitoriamente al corso forzoso con una legge bancaria che fu approvata nel 1874. Con questa legge tutte e sei le banche d'emissione italiane venivano riunite in un consorzio il quale doveva dare allo Stato in prestito una somma di biglietti che poteva arrivare ad un miliardo, garantita da rendita all'interesse di 50 centesimi % nei primi 4 anni e di 40 nei successivi. Questi biglietti erano inconvertibili e dovevano servire a pagare il debito dello Stato verso la Banca Nazionale, la loro emissione non poteva eccedere il triplo del patrimonio posseduto e del capitale versato; nè il triplo del numerario esistente in cassa in metallo o in biglietti consorziali. In casi eccezionali il Governo poteva autorizzare le Banche ad eccedere tale limite; ma l'ulteriore emissione non poteva essere superiore al 40 % del capitale o del patrimonio, non poteva durare più di tre mesi e gli utili di essa dovevano andare a beneficio dello Stato. I biglietti delle Banche avevano corso legale in ogni provincia ove era una sede, o una succursale o una rappresentanza dell'Istituto, la quale si assumeva l'impegno del cambio. Il corso legale doveva durare due anni dalla pubblicazione della legge, per poi cessare dando luogo al corso intieramente fiduciario. Le riserve metalliche erano smobilitate e potevano essere impiegate nell'acquisto di cambiali pagabili in oro, di titoli sorteggiati e pagabili entro tre mesi pure in oro. Il capitale o il patrimonio necessario alla circolazione doveva essere il triplo di essa e non poteva accrescersi al di là della somma accertata al 31 dicembre 1873<sup>(31)</sup>. La Banca Nazionale inoltre non poteva calcolare utile alla circolazione tutto il suo capitale versato fino a che non sarebbe stata compiuta la conversione del prestito nazionale, che era stato assunto da essa. La discussione ebbe luogo alla Camera dal 4 al 21 febbraio, 1874. L'11 febbraio parlò il SELLA per fatto personale, perchè l'On. LA PORTA nel suo discorso l'aveva attaccato violentemente<sup>(32)</sup> dichiarando che egli aveva fatto del tutto per allontanare la cessazione del corso forzoso e che

---

<sup>(30)</sup> Cfr. L. G. DE CAMBRAY-DIGNY, *Discorso* in « Commemorazione di Q. S. promossa dalla Unione Liberale Monarchica di Firenze col concorso del R. Istit. di Studi Sup. e del Club Alpino », Firenze, 1889, pag. 12.

<sup>(31)</sup> *Progetto di legge sulla circolazione cartacea*. Relazione della commissione presentata il 29 gennaio 1874. SUPINO, *Op. cit.*, pagg. 49-50.

<sup>(32)</sup> Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 711 e seg.



partendo da una circolazione forzata di 298 milioni, in pochissimo tempo l'aveva portato a quasi 900 milioni. Il SELLA protestò energicamente contro questa accusa e dichiarò che riteneva inutile parlare della limitazione del corso forzoso se prima non si aveva l'equilibrio del bilancio. « Quindi io doveva subordinare tutto a raggiungere questo equilibrio, mi pareva di avvicinarmi più presto a questo intento sospendendo le emissioni di rendita, rialzando il più possibile il credito, differendo le operazioni di credito ad epoche in cui il credito stesso fosse molto più elevato, come certamente lo sarebbe una volta che il bilancio fosse in equilibrio ».

« Era quindi una guerra a morte al disavanzo; dopo distrutto questo disavanzo, allora (io pensavo) vengano pure le operazioni di credito tutto quello che occorre! ». Il suo intento era però eguale a quello a cui mirava il suo accusatore On. LA PORTA. L'abolizione del corso forzoso.

Riguardo al consorzio proposto dalla legge, parlava chiaramente: « per me questa carta consorziale è una carta governativa larvata. Davanti a me la questione si mette in questi termini: o carta governativa o carta bancaria. Questa non è bancaria è governativa.

« Io non posso accettare la carta governativa, quindi non posso accettare la carta consorziale ». Anche sulle riserve aveva da fare alcune considerazioni; si trattava di 180 milioni d'oro. « Qui pare che si va un po' allegramente, signori, nel proporre ad un paese di congedarsi dall'ultimo gruzzolo di 180 milioni. L'On. MINGHETTI mi potrebbe citare il *raro antecedentem scelestum deseruit pena pede claudo* perchè ci ho messo le mani anch'io nel 1870 facendomi cedere 50 milioni d'oro ». Una voce interruppe a questo momento dicendo che il SELLA aveva avuto torto <sup>(33)</sup>. Ma egli rispose che se aveva avuto torto lui a prendere i 50 milioni « si avrebbe ragione adesso a prenderne 180? ». Senza dubbio v'era una certa utilità a prendere 180 milioni delle riserve ma voleva che l'utilità « fosse pel tesoro e non per le banche. Non vorrei fare dei paragoni che riescono sempre a danno di chi li fa, ma in sostanza quei 50 milioni del 1870 sono stati presi a puro ed esclusivo beneficio del tesoro: si sono presi 50 milioni in oro e si sono dati 50 milioni in biglietti convertibili e così l'utile è stato del tesoro. Ma proprio una facoltà di alienazione della riserva a beneficio delle Banche io non la so precisare utile. Io vorrei che per questa riserva metallica si trovasse un congegno per cui in un dato momento il Ministero delle Finanze se ne potesse servire ». Se accadeva una crisi commerciale? « Se 180 milioni sono troppi fissate 150, 120; ma un dato fondo ci deve essere; fatemi tutti i conti di interesse semplice e composto, ma che non rimanga un fondo intangibile io non lo posso assolutamente am-

<sup>(33)</sup> Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 722.

mettere ». Così pure egli era contrario alla estensione del corso legale di talune banche come proponeva la legge. Si trattava di ben 7 biglietti a corso saltuario. « Ma questo è un tale stato di cose che nessun mai ha saputo immaginare l'eguale. Io anzi credo che non ci si è pensato bene che altrimenti non si poteva proporre lo stato di cose di quella natura ».

« Notate poi, signori, che è già una cosa grave il creare 7 diverse forme di biglietti; figuratevi che cuccagna va ad essere per i falsificatori, c'è della povera gente che dovrà prendere in pagamento di un credito di 100 lire un biglietto a lei incognito, e perciò si mostrerà esitante e restia a prenderlo, ma il debitore gli risponderà: Voi siete obbligato a prenderlo... Fa d'uopo ponderarci sopra o signori ». Si era parlato di aumento della circolazione per aiutare il commercio: « ma io vi dico — dichiarava il SELLA — che l'aumento del corso forzoso è una imposta che gravita su tutti. Mi interessa grandemente il commercio, poichè io appartengo ad una famiglia industriale, ma non dico questo per interessi propri, poichè sono troppo piccola cosa, ma conosco un poco la materia, ne ho sentito parlare sin da bambino, ma mettere un'imposta sopra tutti per favorire una classe, vuolsi andare a rilento ». Era questa un'altra dichiarazione di fede coerente a tutte le idee del SELLA in materia: corso forzoso a favore dello Stato, a beneficio delle pubbliche finanze sì; a favore di una sola classe no. Il 27 giugno 1878 parlando a proposito della proroga del corso legale dei biglietti degli Istituti d'emissione presentato dal SEISMIT-DODA, Ministro delle Finanze si associava alla proposta del deputato ALVISI il quale chiedeva che anche in Italia si introducessero i sistemi adottati negli Stati Uniti dopo la fine della guerra civile. « Gli americani hanno saputo creare e mantenere nel loro bilancio un avanzo notevolissimo col quale hanno saputo provvedere rapidamente per centinaia di milioni all'anno, alla diminuzione del debito e alla estinzione del corso forzoso » (34). E il giorno seguente protraendosi la discussione, il SELLA tornava a difendere energicamente i concetti che lo avevano ispirato nella sua condotta dinanzi al corso forzoso. « Io non so se vi sia giustizia, se vi sia sentimento di equità nel designare un uomo così, senz'altro, dicendo: eccolo qua l'autore dell'aumento del corso forzoso a 940 milioni. Ma, signori, l'ho forse fatto per piacer mio? Se non lo facevo non sarebbe seguito nulla? E come si sarebbe provveduto ai bisogni dello Stato? E quando si fosse provveduto a tutto con proporzionata emissione di rendita, mediante gli interessi che si sarebbero accumulati a che punto si sarebbe trovata la finanza? È lecito signori, fare delle imputazioni di questa natura, esponendo in certo modo individui che hanno fatto il loro dovere, alla pubblica odiosità, senza in-

---

(34) Cfr. *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 731.

dicare i fatti imparzialmente, cioè a dire con ragioni favorevoli e contrarie? » <sup>(35)</sup>.

Il SELLA all'epoca in cui faceva questa sua amara ed appassionata difesa era ormai tagliato fuori dalla vita politica attiva. Egli rappresentava la passione del Risorgimento nell'aspetto finanziario: aspetto che alla generazione seguita a quella che aveva combattuto per l'unità della Patria, sembrava il più gretto e il più arido, mentre invece era il più nobile e il più alto. « Tutte le fortune della Rivoluzione sarebbero state indarno se la nazione abbandonata a se medesima — scrisse ORIANI <sup>(36)</sup> — non avesse saputo ordinarsi internamente ». Per questo ordine, soprattutto per un migliore equilibrio aveva combattuto il SELLA anche con un mezzo pericoloso come quello del corso forzoso. Se i contemporanei lo odiarono noi, oggi, guardando da lontano e nelle giuste proporzioni stabilite dal tempo l'opera sua, non possiamo che venerarlo.

DOMENICO MARIA DE MEIS.

---

<sup>(35)</sup> *Discorsi parlamentari*, vol. v, pag. 750.

<sup>(36)</sup> Cfr. ORIANI, *La lotta politica in Italia*, Bologna, Cappelli, 1925, vol. III, pag. 280.

---

# ECONOMIA ORTOLOGICA.

## LE BASI ETICHE.

Senza una chiara terminologia, senza una giusta definizione della MONETA non si può esprimere neppur la più rudimentale idea economica. Senza definire il problema centrale dell'economia, non si può costruire una scienza.

Questo problema non è altro che quello di fare mangiare e vivere bene un popolo intiero, come una buona massaia fa mangiare e vivere bene la sua famiglia, cioè di adoperare i mezzi esistenti, e di supplire alle deficienze.

Il nemico, ossia tutte le forze avversarie, è stigmatizzato da Sant' Ambrogio in una sola frase:

*Captans anonam maledictus in plebe sit.*

Tutto ciò che è anti-economico si risolve in monopolio sotto un aspetto o sotto un altro. Esso, come il nemico, vive delle angustie e degli infortuni altrui:

In qualsiasi società che abbia superato lo stato selvaggio il monopolio fondamentale è il monopolio del denaro. Tutti gli scandali, tutti i libri a gran tiratura tipo quelli di Zischka: *La guerra per il petrolio, la Vita di Zaharoff*, ecc. mostrano i vari aspetti del vero male: il controllo monopolistico della potenza d'acquisto.

Conoscendo la natura della moneta e cercando la verità, si precisano certi concetti etici e si possono definire. Ripeto: da Sant' Ambrogio a Sant' Antonino di Firenze si evolve un pensiero giusto e concreto. Cercando la giustizia, essi finirono col considerare l'interesse come una componente del giusto prezzo, evitando così le esagerazioni.

Le basi valide del credito sono: l'abbondanza della natura e la responsabilità di tutto il popolo. (v. articolo precedente in « *Rassegna Monetaria* », nn. 7-8, 1937).

Nei rapporti umani esistono certi elementi permanenti, quindi il testo di Confucio che dice: così si possono sapere gli eventi di cento generazioni.

Come nella fisica un fuoco di una certa entità può far bollire l'acqua in una pentola di determinata grandezza, così nei rapporti umani, cause producono effetti prevedibili.

L'interesse oltre il giusto è corrosivo (la parola biblica è *neshek*), DEXTER KIMBALL elenca i fallimenti delle ferrovie Americane in certe epoche. Quante cedole di titoli sono rimaste insolute! Non si può emettere buona e valida moneta in corrispettivo di terre lontane, o di raccolti non trasportabili.

Credo che si debba separare il puro dinamismo dalle distinzioni etiche, ma in fin dei conti l'ingiustizia riesce profittevole solo per un tempo limitato.

Il DOUGLAS, senza cercar precedenti, ma cercando il giusto prezzo, si è congiunto alla economia canonista.

Il GESELL parte da un'altra percezione fondamentale cioè dalla durata relativa di diverse specie di merce. Il servizio, cioè il lavoro che non vien fatto oggi non si può fare domani nel senso che Caio e Sempronio possono far il lavoro di sabato solamente il sabato e non il lunedì. Il lavoro è attuale e immediato. Il lavoro fatto il lunedì seguente, diviene il lavoro di lunedì. Quindi il lavoro passa più presto che la merce, e si rinnova.

L'insalata, le patate, il marmo hanno durate diverse l'una dall'altra.

Un titolo a una merce marcescibile e deteriorabile, non può durare in un certo senso senza affronto alla giustizia, e senza turbare il sistema economico. Dico « in un certo senso » perchè su questo punto mi è ben difficile esprimermi in italiano.

Il titolo può rimanere valido se la merce si rinnova: cioè se un nuovo chilo di patate sia prodotto per rimpiazzare quello mangiato, il titolo può anche servire per stimolare la produzione.

Guai a chi cerca di stabilire un'economia statica basata su una quantità fissa e immobile e non su « rates of flow », gradi di velocità. Forse nessuno lo fa consapevolmente ma cade in errore perchè non ha ben viva nella mente un'immagine di movimento, di diversa celerità o lentezza.

L'avere una precisa consapevolezza di questo concetto costituisce il valore d'un P. J. M. LARRAÑAGA (fra gli altri suo libri: « *Gold, glut and government* »), uomo randagio, ingegnere stradale, vagabondo abituato a vedere fatti concreti e conoscere la natura variabile degli uomini.

L'economia di GESELL è esposta nel suo *Ordine naturale dell'Economia*. Tutta la sua dottrina deriva da una definizione giusta della moneta. La moneta non è valida se è titolo a qualche cosa di non consegnabile. E per equilibrare la potenza d'acquisto con le merci (più i servizi) disponibili bisogna che i titoli spariscano col consumo; o che si trovi qualche

mezzo per mantenere il totale della moneta disponibile in un rapporto *efficiente* col totale delle merci e servizi disponibili.

Anche egregie persone fanno grandissima confusione fra il *totale* della potenza d'acquisto d'un popolo, e la potenza d'acquisto della unità monetaria.

L'abilissimo politico F. ROOSEVELT è riuscito di buon'ora a denunciare il grave inconveniente che la metà del popolo americano non potesse comprare quello che produceva l'altra metà. Il « guaio » è che egli non vuol prima staccarsi da molti « amici » e che *tutto il popolo* americano non può comprare quello che produce *tutto* il popolo americano. Questo punto DOUGLAS lo coglie in pieno.

I dettagli della politica economica in un paese dove l'abbondanza affama non possono essere che ben diversi da quelli in un paese dove la prima cura del governo è (giustamente) quella di provvedere a ovviare alle deficienze per non essere colto alla sprovvista

Ma il problema: come adeguare la potenza di acquisto di tutto il popolo, al totale delle merci (servizi) disponibili, rimane.

Fra merci e servizi la distinzione è stata fatta dal Duce in modo che nessun latino deve mai farsi uscir di memoria. Mussolini « s'inalbera » quando gli dicono che il lavoro è una merce.

In questo concetto c'è una base dinamica. Il lavoro esiste potenziale e rinnovato ogni mattina. Badoglio va in fondo di tutta l'economia ortologica e giusta, con la frase: « Il nostro oro è la volontà e le braccia dei nostri soldati ».

Contro questo complesso di servizi occorre un mezzo di scambio effettivamente *circolante*, credo di quantità fissa. In questo campo sarebbe possibile andare avanti colla moneta vecchio stile o con una quantità di biglietti di Stato determinata e relativamente statica.

Non dico che il totale della moneta può rimanere statico, dico che la parte corrispondente ai servizi potrebbe forse rappresentare una quantità fissa nella nostra eventuale algebra.

Ma si deve esaminare il problema di nuovo per sapere se la fissità assoluta sarebbe più efficace per il bene pubblico che una savia variazione.

Il GESELL si concentrò sul concetto *circolazicne*, e predispose i mezzi affinché non stagnasse. Il sangue nelle vene circola.

La merce si crea e svanisce, viene consumata. I grandi lavori monumentali, non si mangiano.

La gente non mangia strade. Non dico che il sistema di GESELL (*Schwundgeld*) sia indispensabile, ma dichiaro che l'uomo che non ne comprende il *perchè* non sarà mai un vero economista. GESELL ha calcolato o trovato un mezzo rozzo per fare sciupare e consumare una porzione della potenza d'acquisto *pari passu* col consumo dei cibi, col deterioramento dei vestiti, con la combustione del carbone e del petrolio.

Suppongo che i più savi dei banchieri (se esistono banchieri savi ai nostri giorni) sosterranno che nel loro « sistema » si fa luogo a delle espansioni e deflazioni in rapporto a questi fenomeni, ma non si è mai scoperto che queste operazioni vengano fatte per il bene del pubblico.

Bisogna stimolare secondo loro, anche sfruttare ecc.

*L'etica* non sorge che dal chiaro vedere le differenze fra atto e atto, fra motivo e motivo.

Il vero filosofo non cade *mai* nelle astrazioni.

Qui sta la superiorità di Confucio e Mencio sopra i greci. Il Senato Romano aveva forse ben rozzo buon senso: non cadeva nel frammentarismo greco quando bandiva certi « filosofi ». Confucio non si stacca mai dalla natura *totale*. Socrate faceva una specie di guerra: l'intelligenza *contro* la totalità della vita.

Scriverò in proposito altri saggi fuori del campo economico, ma devo segnalare una necessità. Sostengo una riforma non solamente nell'economia ma in tutto il campo intellettuale e universitario occidentale, vorrei cioè il confronto fra la terminologia filosofica cinese, quella della grande tradizione latina e medioevale e quella greca. Per il momento basta dire che il vero filosofo non si stacca mai dal concreto, non evita *mai* di vedere un suo principio in atto, e illustrato da un fatto concreto.

Tra parentesi, gli errori del materialismo marxista sono ben più palesi nei risultati che nelle pagine del MARX, dove la sua nobile indignazione annebbia la mente del lettore, per es. nel Capitolo X di *Das Kapital*, dove il MARX è puro storiografo quando protesta contro la eccessiva lunghezza della giornata di lavoro.

*L'etica* in gran parte consiste nel non confondere cose di diversa natura, nel *non* adoperare categorie così mal definite per cui l'ipoteca e l'aratro vengano a trovarsi insieme nella stessa categoria.

Senza una forte coscienza morale, il banchiere si è trovato ai giorni nostri ad essere incosciente di *tutto* quel che non arriva fino al suo sportello. L'economia detta « ortodossa » è rimasta una descrizione di certi procedimenti della contabilità, un complesso di superstizioni.

Gli invasati, le persone che mancano del senso dell'umorismo, mi esasperano. La PERKINS (Segretaria del Lavoro) è divenuta una maledizione per il mio paese perchè non comprende che l'uomo non ha mai mangiato *il lavoro*. Non si mette una fettina di lavoro fra due fette di servizio per farne cena. I palazzi non sono cibi.

Io rimango indifferente alle parole finchè non si confondono sotto *una* copertura verbale due sostanze di natura diversa.

MARX forse vedeva una distinzione fra proprietà e capitale, ma il mondo non lo sa ancora.

Io lascio ai miei lettori italiani la scelta dei termini ma l'economia ha bisogno di *due* parole che permettano di distinguere senza la minima

possibilità d'errore fra la categoria che contiene la sedia dove mi siedo, il mio letto, la mia tavola, i miei vestiti, da una parte, diciamo, la mia proprietà che io devo conservare o rovinare, in mia facoltà, senza danneggiare altrui, e d'altra parte, la categoria che contiene un mio titolo della Ferrovia di Pennsylvania per il quale un complesso di uomini devono fornirmi 50 dollari all'anno.

Mi pare che sarebbe utile di chiamare questo titolo *capitale* e di lasciare la parola *Proprietà* per le cose che hanno più corpo.

Il termine *Finance Capital* viene sempre più usato in inglese.

In ogni caso *la scienza* ha bisogno di segni indicativi in numero uguale alle *diverse* categorie da segnalare.

« *Kulak capital* », « *finance capital* », indicano diverse specie di ricchezze nell'ultima opera satirica di WYNDHAM LEWIS.

Ma se scorriamo un eventuale libro di scuola, dobbiamo prima scegliere e definire due parole in questo campo. *Kulak capital* significa, nel mio linguaggio personale, *proprietà*.

L'etica della terminologia consiste nel non essere ambigua.

Dopo il tempo di CROMWELL l'Europa è malata a causa dell'indeterminatezza del secondo termine.

La spada difende il solco da altre spade. La spada non difende il solco dall'usura. DANTE lo ha ben saputo, (si pensi a Gerione)

Solamente una grande incomprendione della natura della moneta avrebbe permesso a NAPOLEONE di trovare soldi a Londra per armarsi contro l'Inghilterra. Questo processo mi pare contro l'economia, contro *l'oikos*.

DOUGLAS sbaglia meno degli altri perchè è animato dalla sete della giustizia. La sua definizione fondamentale della salda moneta primitiva è « The man that issued the money had the goods » (L'uomo che emetteva la moneta possedeva la merce, ossia il bestiame).

Sotto ogni brano di buon senso economico si trova una salda base etica, un chiaro concetto dei rapporti, e una chiara dissociazione di cose di natura diversa.

Chi torna un po' indietro trova trattati d'economia comprensibile. HUGH CHAMBERLEN, che scriveva nel a.d. 1696, parlando di « Hands and Lands », trasmetteva senz'altro il suo concetto. Solamente col trionfo dell'usura nell'ottocento si arriva all'imbrogliatura universale della terminologia economica.

Il BERKELEY è abbastanza chiaro quando chiama moneta un biglietto (*money, a ticket*).

DOUGLAS scoprendo la causa della mancanza globale della potenza monopolio di questa potenza, concentrato non nelle mani d'un governo benevolo ma in mani altrui.



GESELL vedendo che l'oro dura e la merce no, voleva una moneta che si adattasse quasi automaticamente alla sparizione della merce. Queste sono azioni etiche. Non insisto sulle marchette. Posso ben vivere senza il piacere di adoperare una seconda varietà di francobolli.

Non credo che l'annullamento, mediante timbratura, dei francobolli postali a servizio reso, sia un mistero per il pubblico. Ma gli economisti scienziati che comprendono il perchè dell'annullamento dei francobolli postali devono comprendere il perchè delle marchette di GESELL e di Avigliano.

Se la cancellazione non viene effettuata in un modo, deve effettuarsi in un altro. Il pubblico nel suo complesso deve essere in grado di comprare il proprio prodotto globale.

E la riserva? E la prudenza? *Le bas de laine* del contadino francese non è mica un nuovo concetto. Gli anelli d'oro del popolo italiano hanno funzionato.

Supporre che una tale riserva, magari cartacea, rovinerà un popolo, è assurdo.

Il posto più sicuro per quella riserva « The safest place for the reserve of purchasing power » fu designato da un rozzo padre della Repubblica Americana « in the pants of the people » nelle braghe del popolo.

Non dico che questo sia il solo ripostiglio ma è UN ri postiglio non trascurabile, che in nessun modo può impedire o ostacolare l'esistenza d'altre riserve.

Oltre queste poche precisazioni etiche dubito che ve ne siano molte altre nell'economia. MARX vedeva che « il valore sorge dal lavoro ». ma non vedeva che un'enorme quantità di lavoro era stata GIA' compiuta dai nostri antenati, inventori di processi meccanici.

DOUGLAS demolì il Marxismo con questa percezione, come il GESELL, lo demolì rilevando che « Marx non domandò mai: che cosa è la moneta? ». Ma tutti e due agivano nel dominio dell'intelletto quasi non entrando nell'azione effettiva.

Ma il principio del male, il Satana del sistema pre-Fascista, pre-Douglasista, pre-Gesellista, il padre delle bugie, è il creatore delle scarsezze artificiali.

*Captans anonom maledictus in plebe sit.*

EZRA POUND.

## CRONACHE DI ECONOMIA MONETARIA.

Fra la colluvie di scritti moderni, specie anglosassoni, che con teorie oscure, confuse, zoppicanti e contraddittorie cercano di accreditare e di sostenere indirizzi e movimenti intesi alla pratica realizzazione di svalutazioni monetarie e di sempre nuovi benefici monetario-finanziari per un ristretto gruppo di monopolisti, politicamente potenti e perciò in ogni guisa favoriti, fa veramente piacere imbattersi, e proprio per merito di una istituzione britannica, nella ristampa di una solida e sostanziosa raccolta degli scritti monetari di CARLO MENGER, l'eminente economista austriaco, che una profonda orma ha lasciato nella storia delle dottrine.

Di CARLO MENGER esce ora a Londra, per cura della London School of Economics, nella pregevole collezione di ristampe di scritti economici rari, *Schriften ueber Geldtheorie und Waehrungspolitik*, che comprendono la ampia voce sulla moneta, dal MENGER preparata per la terza edizione dello *Handwoerterbuch der Staatswissenschaften* e che costituisce, da sola, quasi la metà dell'intero volume, e varii contributi di studio e di discussione ai problemi e alle riforme della moneta in Austria. Le questioni valutarie di mezzo secolo fa non sono prive di interesse per gli studiosi delle teorie monetarie del giorno d'oggi e su molti argomenti è più agevole orientarsi correttamente rileggendo i lavori del secolo scorso che affaticandosi sopra le più recenti manifestazioni novecentiste. Non è il caso, però, di tornar ad illustrare il pensiero del MENGER, tanto più che i problemi della valuta e le teorie monetarie nell'Austria-Ungheria dell'ante guerra hanno formato oggetto di una diffusa analisi per opera di chi scrive e su questa medesima Rivista. Qui converrà solo aggiungere che la presente ristampa ha gli stessi meriti di chiarezza e di correttezza degli altri volumi della serie e che è arricchita da una accurata bibliografia.

Dal passato al presente. E stavolta, senza rammarichi e con sincero e vivo compiacimento. Perché si tratta di un'opera chiara, precisa, bene ordinata, logica negli svolgimenti, aggiornata e sincera. — Il pregio della sincerità non è fra i minori. Vi è gran bisogno di lealtà scientifica da quando gli scritti monetari sono divenuti, in notevole misura, merce di

contrabbando, che si cerca di coprire con le ben organizzate, rumorose risonanze giornalistiche e con una specie di consorterìa che cerca di imporsi con la suggestione di un linguaggio volutamente contorto e di un pensiero involuto ed ermetico. — Opera luminosa di chiarezza e preoccupata di restar costantemente fedele alla visione completa dei fenomeni, nei loro molteplici coefficienti e addentellati. Nessuna scarnificazione arbitraria della realtà per costruire l'edificio teorico, ma aderenza alla sua complessità, pur con lo sforzo necessario della sintesi indispensabile per un trattato. E a un vero e proprio trattato qui si fa allusione. A quello su *La monnaie et la formation des prix* che LOUIS BAUDIN, professore nella Facoltà di Diritto di Parigi, pubblica nel *Traité d'économie politique* diretto dal TRUCHY (ed., Recueil Sirey). Di questo trattato ha visto per ora la luce il primo volume, che è dedicato all'esame degli elementi, e precisamente alla formazione dei prezzi in regime di concorrenza, nel tempo, dei prezzi complessi, dei prezzi di monopolio, al sorgere e alla evoluzione della moneta, fino alla moneta scritturale o di contabilizzazione che dir si voglia, di compensazione, alle monete libere. Della moneta si studiano la definizione, il valore. Interessanti capitoli sono dedicati alla analisi delle vicende dell'oro e dell'argento. Indaga i rapporti intercorrenti fra moneta e prezzi, fra moneta e svolgimenti economici. I giudizi sono equilibrati, le valutazioni serene. Sarebbe assurdo voler pretendere da un autore la identità perfetta con le proprie vedute, nè i divari eventuali di vedute, a proposito di un grosso trattato, si potrebbero esporre senza abuso di spazio. Nè sarebbe utile più precisamente illustrare i punti sui quali la interpretazione dei fatti differisce o non collima fra gli scritti di chi recensisce e quello del recensito. Ciò che è sostanziale è il sentimento dell'accordo di massima circa il modo di concepire e di comprendere la realtà, che lo studio scientifico deve interpretare e sintetizzare. E noi sottoscriviamo in pieno varie conclusioni del BAUDIN, limpide, sicure, giuste. Sentite questa, fondamentale nella sua calma certezza: « l'esame di alcune teorie moderne ci conduce a pensare che la moneta, come la maggior parte delle istituzioni umane, non è nè buona nè cattiva in sè stessa: è uno strumento comodo, che diventa vantaggioso o pernicioso a seconda dell'uso che se ne fa. Dietro l'ordigno v'è l'operaio. Non spostiamo le responsabilità e non accusiamo lo strumento quando l'uomo è responsabile. Voler sopprimere la moneta per guarire i mali che le si attribuiscono è puerile; essa ricomparirà inevitabilmente. Voler immobilizzare i prezzi per sopprimere delle variazioni che si giudicano eccessive, significa trasferire alla moneta la mobilità dei prezzi, significa fare della moneta la linea della minor resistenza, e quindi di probabile rottura » (pag. 595).

Qualche spunto di osservazioni nel testo di questa bella opera (pagina 3): « La moneta, pur essendo molto desiderata, resta disprezzata.

Non vale mai psicologicamente i valori contro i quali viene scambiata, perchè porta la pena della sua impersonalità. Perciò essa è stata dominio riservato ai fuori-classe, a coloro che erano esclusi da attività superiori: liberti a Roma, armeni in Turchia, moreschi in Spagna, ebrei e ugonotti ».

Un imponente materiale per la storia dei prezzi ci è fornito, sotto la direzione di HENRI HAUSER, dal Comitato Scientifico internazionale per la storia dei prezzi, col titolo: *Recherches et documents sur l'histoire des prix en France de 1500 à 1800* (Paris, 1936, Les Presses Modernes). Accurata e profonda la prefazione dell'HAUSER, in cui si esaminano le difficoltà tecnico-statistico-economiche per l'accertamento e la unificazione dei prezzi, per quanto riguarda le qualità, i pesi e l'espressione monetaria. Alle cento pagine della densa introduzione seguono quattrocento pagine di prezzi ragguagliati sulla base di uno schema unitario per varie regioni di Francia. Una tabella sul valore intrinseco della moneta in Francia, calcolata da HENRI SÉE per gli anni dal 1258 al 1800, offre la evidenza statistica della antica verità conosciuta dagli studiosi: tendere le monete, fatta eccezione per brevi periodi, ad una fase-limite del valore, pari a zero. La esperienza fatta dal 1800 ad oggi conferma la regola con acceleramento di moto nelle precipitazioni e con più alta frequenza di ricadute.

A proposito di indagini storico-statistiche sui prezzi, deve essere qui ricordato un contributo italiano recente ed assai pregevole alla conoscenza delle condizioni vigenti, per quel che riguarda prezzi delle merci, e sopra tutto del frumento, dell'orzo, dell'olio e del vino, come pure dei compensi ai mercenari e del costo degli schiavi nell'antichità, in Grecia e a Roma. La ricerca è stata pubblicata dall'Istituto di Statistica della R. Università di Roma ed è dovuta alla digenza e all'acume di LYDIA SPAVENTA DE NOVELLIS. Si intitola: *I prezzi in Grecia e a Roma nell'antichità*. L'autrice ha dovuto battersi contro la scarsità dei dati, ha dovuto ricercare saltuariamente le indicazioni nella letteratura di ogni genere, anche drammatica, ha dovuto scorrere il materiale epigrafico, insomma ha dovuto compiere un lavoro grave e vasto per poter mettere insieme un piccolo gruppo di dati e ha cercato di farli parlare mettendoli in rapporto mediante le opportune conversioni, con le misure attuali che ci sono familiari. L'autrice è molto riservata nell'attribuire un valore assoluto ai prezzi così attualizzati, e la sua cautela e modestia sono assai lodevoli. Ed anche più lodevole è il tentativo che la SPAVENTA fa di inquadrare le cifre e i valori statistici in una rappresentazione del mondo economico ellenico e romano per quanto si riferisce ai mercati, alle condizioni di vita e alle consuetudini. Domina il lavoro un costante senso di misura e un notevole amore di verità, che non indulge alla seduzione, così spesso sentita, di completare le deficienze informative col lavoro di immaginazione o interpolazione di cifre. Presenta al lettore quello che ha potuto rintrac-

ciare e lo illustra con le notizie che positivamente esistono in materia. Ne risulta un complesso di sondaggi e di prospettive che ci permettono di accostarci fiduciosamente alla realtà economica del mondo antico. Essa serve a farci meglio e più equamente apprezzare il mondo contemporaneo, pur con le sue crisi e le sue molteplici manchevolezze.

In una realtà economica ancora più lontana ci portano alcuni documenti relativi a contratti di società, operazioni in comune, speculazioni sull'argento, debitoriali, costituzioni di impegni, pagamenti di affitti ecc. — 249 in tutto — registrati nella collezione di tavolette cuneiformi possedute dal Louvre. La traduzione ne è stata curata per la prima volta per il Dizionario assiro dell'Istituto Orientale di Chicago ed ora, col consenso di esso, viene pubblicata dalla Università di Michigan, a cura di ELLEN WHITLEY MOORE, sotto il titolo di *Neo-Babylonian Business and administrative documents*. Ne balza, evidente, agli occhi nostri la complessità dei rapporti economico-giuridici in epoca pur così remota e ci rende memori degli alti e bassi della civiltà economica negli stessi luoghi in tempi diversi.

Alti e bassi. Non è necessario risalire alla Assiria e a Babilonia e ai loro documenti di affari per ricordarsene. Certo i mattoni e le terrecotte, con impressi i segni delle dichiarazioni di debito, hanno una durata di testimonianza assai superiore ai bei certificati cartacei dei quali la umanità contemporanea si compiace per assicurarsi una garanzia di proventi futuri. Stampare obbligazioni e azioni è ormai una delle attività maggiori della industria tipografica moderna, quasi altrettanto come il tirar banconote o lo sfornare assegni. Ogni anno, cospicui quantitativi di obbligazioni e di azioni vanno silenziosamente al macero, per insolvenza dei debitori o per fallimento delle società. Un libro, pieno di brio e di spirito, vien pubblicato in America (FREEMAN TILDEN: *A world in debt*, New York, Funk & Wagnalls.) appunto per far presente ai creditori di non illudersi di essere rimborsati. La posterità non pagherà, egli ammonisce, e conclude nei seguenti termini, che del resto le tabelle dei valori monetari calcolati dal SÉE per la Francia, di cui si è fatto cenno più innanzi, non smentiscono ma confermano: « Tutto il mondo è presentemente in stato di bancarotta. Si mantiene solo la finzione della solvibilità. Quanto a lungo potrà essere conservata, io non ardisco immaginarlo e nessuno lo sa. Varie volte, forse molte volte, il mondo si è messo nella condizione per cui si rendeva imperativa e inevitabile una totale deflazione dei debiti ». Ma questo, se ha da accadere, non deve necessariamente svolgersi col ritmo precipitoso del crollo delle monete dell'Europa centrale dopo la grande guerra, ma può lievemente diluirsi lungo gli anni, in modo che la fiducia e l'amore al risparmio non ne restino durevolmente offesi e distrutti. Del resto, la vita di tutte le generazioni *coscienti* esistenti sulla

terra non supera il mezzo secolo. A cinquanta anni dal 1919-24, ossia nel 1970, quasi nessuno esisterà più che ricordi per propria esperienza diretta lo spaventoso terremoto monetario del dopo-guerra. E quando non c'è la memoria diretta, le immagini diventano sbiadite e la loro efficacia ammonitrice svanisce. Che dicono più a noi di vivo le catastrofi finanziario-monetarie della Rivoluzione francese? Perché mai, allora, voler ad ogni costo moltiplicare la velocità, oltre che dei mezzi di trasporto, anche delle liquidazioni finanziarie? Ogni cosa è mortale: gli uomini come gli edifici. E quindi anche i debiti. Ma è inutile accorciarne la durata con le epidemie e i terremoti. Il libro del TILDEN è, forse, volutamente spinto. Colpisce l'immaginazione, ma meno di quello che la colpirebbe se fosse più misurato. Allora sarebbe anche più vicino al vero. È come per i films. Se la loro proiezione avviene con velocità indiolata, l'effetto ottico scompare. Resta negli occhi un doloroso grigiore. Il grigiore delle insolvenze è, anch'esso, doloroso, ove si può affrontarne la vista, quando si svolge con rapidità moderata. Se è troppo violento, acceca.

Accanto al volume del TILDEN collochiamo, e non a caso, un'opera, che si differenzia nettamente dai lavori precedentemente passati in rassegna. Vuole essere una anticipazione di un nuovo sistema e un sistema che evita le crisi. Afferma arditamente il suo carattere di scienza nuova. Autore ne è un ingegnere, presidente della Camera di Commercio di Bruxelles. Sono molti gli ingegneri che in questi ultimi anni, malcontenti della realtà e delle dottrine economiche, si sono accinti essi medesimi a riscrivere e a rielaborare con mente tecnico-matematica i fenomeni dello scambio e della distribuzione. In America e altrove. Il lavoro che ora presentiamo è fra i più ponderosi. Non è il caso che qui si ripetano, a proposito della costruzione teorica di questo tecnico, le nostre vedute in argomento. Sono ben note ai lettori.

Il nome dell'autore del libro che qui si menziona è GEORGES MICHELET il quale lo pubblica presso Vromant & Co. di Bruxelles con titolo: *Principes de valoristie*. L'autore pone alla base dello studio degli scambi la fissazione di una unità di valore, rigettando i prezzi e scegliendo quella uguale alla produzione giornaliera di un operaio medio specializzato e definendola « valoria ». Egli ha chiamato « valorità », o valore assoluto, ogni valore espresso in « valorie ». Per lui, la scienza degli scambi deve essere separata dalla dottrina economica, perchè essa si appoggerebbe su principii stabiliti analiticamente e verificati sperimentalmente, mentre la scienza economica sarebbe formata da idee non coordinate da un nesso scientifico e affette da errori profondi. Alla nuova scienza è dato il nome di *valoristia*. La esposizione e la dimostrazione logico-matematica di questa nuova scienza occupa circa seicento pagine e alla fine un glossario dà la spiegazione dei nuovi vocaboli impiegati nel testo. L'autore si propone

di eliminare le crisi grazie a un sistema monetario che ricorda i principii di SILVIO GESELL, ossia del così detto « Schwundgeld », o moneta che perde il valore se non viene utilizzata. Il MICHELET fa però distinzione fra la moneta fondente per i salari e una moneta di risparmio, che egli definisce « dormente aurale, espressa in peso d'oro ».

W. WOYTINSKY, in *Les conséquences sociales de la crise* (Ginevra, 1936, « Bureau International du Travail » - Roma, Villa Aldobrandini), partendo dal reddito nazionale di ciascun paese, esamina la incidenza della crisi sulle diverse classi della popolazione. L'inchiesta presente del B.I.T., come del resto quella voluminosa precedente, per il dopo-guerra, aduna un materiale utile, scientificamente elaborato. Crediamo che si sarebbe potuto completare con alcune ricerche sul processo di concentrazione delle ricchezze, sia negli Stati, sia nei massimi raggruppamenti capitalistici per effetto della minor resistenza dei più deboli degli strati medi della industria e sopra tutto per la entità degli aiuti e dei favori, diretti e indiretti, che i grandi monopolisti riescono a strappare ai Governi.

Lo sviamento di una parte cospicua del reddito nazionale verso i benefici di monopolio o quasi-monopolio non è un fenomeno circoscritto a determinati assetti economici, e più particolarmente a quello liberale, o post-liberale, ma è comune, sotto le più svariate forme, ai regimi economici più diversi. Si riscontra nella liberale o post-liberale Inghilterra, negli Stati Uniti del « *new deal* », nel comunismo sovietico e non è esclusa neppure dagli altri regimi. Le leggi di libertà e di intervento, possono essere concepite come congegnate teorie, ma le loro applicazioni si fanno da e su quegli esseri imperfetti, che siamo noi altri uomini, pieni di contraddizioni, di desideri contrastanti, di aspirazioni ideali e di cupidigie materiali. Quella che certamente si è spezzata in mano ai suoi adoratori è la illusione delle capacità di rapido e automatico riequilibrio dei disturbi funzionali, che in passato si attribuiva alla libertà e alle sue prodigiose virtù. In nessun posto la impotenza della libertà a restaurare l'equilibrio rotto dal libero giuoco delle libere forze si può studiare meglio che in quel grandissimo paese che ha collocato la statua della libertà all'ingresso della sua colossale metropoli. La assoluta, imprescindibile necessità di un intervento statale, coordinatore e disciplinatore, con molteplicità di provvedimenti, all'indomani della punta di maggior depressione della crisi, è ricca di insegnamenti e altamente ammonitrice. Non che la disciplina e la regolamentazione non presentino notevoli, cospicui inconvenienti, ma senza di esse l'economia americana avrebbe continuato a scendere giù per la china delle sofferenze, delle distruzioni e dei disordini sociali. Specie nel campo agricolo, fra i più discussi, l'opera di organizzazione per evitare una grossa catastrofe, dimostra che non è lecito affidarsi solo ed esclusivamente alla forza medicatrice della natura, darwinia-

namente. Perciò è del più vivo interesse il bilancio, accurato e oggettivo, che tre economisti americani, NOURSE, DAVIS e BLAK, per conto della « Brookings Institution » di Washington, hanno compilato circa i modi, le forme, i risultati della disciplina riaggiustatrice della dissestata agricoltura americana, per opera delle apposite autorità create dal Governo di Roosevelt. Questo bilancio, che è stato ricavato dal concentramento di una più vasta indagine, forma un volume di circa seicento pagine col titolo: *Three years of the agricultural adjustment administration*. Ci duole di non poterne tratteggiare gli svolgimenti e le conclusioni. Basti dire che è eminentemente istruttiva.

Le vicende monetarie, specie in Inghilterra e agli Stati Uniti, in questi ultimi anni formano oggetto di due recenti studi tedeschi a carattere volgarizzativo: una di F. LUTZ, dal titolo *Das Grundproblem der Geldverfassung* (Stuttgart. W. Kohlhammer) e l'altra, dedicata ai fondi di stabilizzazione, di H. KOCH: *Waehrungsausgleichsfonds* (Bleichrode, Carl Nieft).

MARIO ALBERTI

---



## L'ASSE ROMA-BERLINO

Tra il 1933 e il 1936 si è avuto un vastissimo crollo di molte posizioni politiche del dopoguerra; orientamenti che parevano ben determinati si sono rivelati improvvisamente caduchi; nuove posizioni, riflettenti nuove idealità e nuove necessità, sono sorte e talune sono state consacrate in accordi scritti; nel turbine del movimento si sono verificati urti insanabili ed urti passeggeri, finchè, coll'anno in corso, nonostante l'incalzare di avvenimenti fondamentali, moltissimi dei quali non ancora decisi, pare una certa sistemazione si sia raggiunta che, chiara nelle linee delle grandi Potenze, non risulta altrettanto per quanto riguarda l'atteggiamento delle piccole, preoccupate di inquadrare i loro locali interessi nel più vasto quadro degli interessi altrui.

Negli anni precedenti l'avvento di Hitler al Cancellierato la situazione resta quasi invariata e può essere schematizzata così: da un lato lo sforzo della Francia « popolo di secondaria importanza per il numero della sua popolazione, per l'importanza della sua industria e del suo commercio... appoggiata unicamente sulle sue armi e sulla sua finanza, non contando che sull'appoggio dei piccoli Stati, di tenere il primo posto sul continente europeo » <sup>(1)</sup>; donde le alleanze colla Polonia, col Belgio, colla Cecoslovacchia, colla Romania e colla Jugoslavia; lo sforzo di mantenere una superiorità navale sull'Italia nel Mediterraneo per poter trasportare truppe di colore dall'Africa in Francia; la sorda ostilità contro la Monarchia spagnola e Primo de Rivera ed infine la gretta interpretazione dei paragrafi e degli articoli del trattato di pace ed il gretto conservatorismo instaurato mediante la cavillosa interpretazione del Covenant e l'accaparramento della S. d. N.; dall'altro un blocco ideale revisionista ma diplomaticamente niente affatto legato formato dalla Germania, dalla Russia, dai minori Stati vinti e dall'Italia mentre l'Inghilterra oscillava tra

---

<sup>(1)</sup> J. PRÉVOST, *Histoire de France depuis la guerre*, Paris, ed. Rieder, 1932, pag. 101.

l'uno e l'altro polo, sostanzialmente favorendo quelle aspirazioni tedesche che non ledessero i diritti britannici per impedire un'egemonia sul continente del sistema francese.

L'avvento di Hitler scombussolò il sistema preesistente: un aggruppamento delle quattro Grandi Potenze occidentali, falliva nell'autunno del 1933 per l'uscita della Germania dalla S. d. N.; la Polonia assumeva un atteggiamento indipendente mentre l'U.R.S.S. entrava a Ginevra e rotti i ponti col Reich, si orientava verso la Francia. La spinta tedesca verso sud in un primo momento spingeva l'Italia ad accordarsi con la Francia e coll'Inghilterra, ma la nuova costellazione non resisteva alla crisi del conflitto etiopico. Mentre la S. d. N., gli amici del fronte di Stresa e l'U.R.S.S. rivolgevano tutti i loro sforzi per soffocare l'azione italiana in Africa, la Germania stracciava la obbligazione umiliante riguardante la smilitarizzazione della Renania riprendendo così il suo posto nel consesso europeo in sede di parità con le altre Potenze; e unica tra le Grandi Potenze europee, riconoscendo le vitali ragioni che avevano spinto l'Italia in Africa, pur circuita, non applicava le sanzioni decretate da Ginevra ed anzi si asteneva dal compiere qualunque atto che avesse potuto esser interpretato come un atto men che amichevole verso il nostro Paese. Svanito così il ricordo della crisi del luglio 1934, caduta la base negativa del fronte di Stresa, l'Italia e la Germania comprendevano di avere le stesse mètte, di essere animate dagli stessi ideali, di avere i comuni nemici. L'unico ostacolo, l'indipendenza austriaca, cessò d'esser tale coll'accordo austro-tedesco dell'11 luglio 1936 e da quel momento fu possibile prospettare una stretta intesa italo-tedesca che idealmente, risaliva al novembre dell'anno precedente ed al rifiuto tedesco di aderire al fronte sanzionista <sup>(2)</sup>. Ma un'altro motivo spingeva Roma e Berlino ad accostarsi: l'aggruppamento anglo-franco-belga, costituito dopo la denuncia tedesca degli accordi di Locarno, esigeva un contrappeso e tale contrappeso veniva logicamente ad essere costituito dall'accostamento dei due Paesi a regime totalitario.

Al momento della conclusione dell'accordo austro-tedesco dell'11 luglio vi fu chi scorse in quell'avvenimento molto di più che un semplice accordo bilaterale. Già lo scambio dei telegrammi Schuschnigg-Mussolini, avvenuto in tale circostanza, rendeva noto un precedente scambio di vedute tra il Cancelliere austriaco ed il Duce che eliminava ogni sospetto che l'accordo tra i due Paesi tedeschi fosse stato concluso a nostra insa-

---

<sup>(2)</sup> « Quello che è ormai conosciuto nel mondo come l'asse Berlino-Roma nacque nell'autunno del 1935... ». (Discorso di Mussolini del 28 settembre 1937 a Berlino).

puta <sup>(3)</sup>. Esattamente un giornale inglese scriveva: « Si ritiene che Mussolini sia la forza motrice di questa riconciliazione che pone un termine a quattro anni di discordie e che costituisce un passo importante verso la realizzazione del piano Mussoliniano di un forte gruppo di potenze medio europee » <sup>(4)</sup>.

Ad evitare qualunque interpretazione antitaliana la stampa germanica assicurava che l'accordo non ledeva i Protocolli di Roma giacchè « il Reich non vede in essi qualche cosa di contrario allo scopo degli accordi austro-tedeschi » <sup>(5)</sup>; ci si rallegrava oltremodo che avrebbero provato delusione « tutti coloro che speravano di poter spingere eternamente l'Austria come un cuneo tra la Germania e l'Italia » <sup>(6)</sup>. La stessa tesi veniva contemporaneamente sostenuta dalla stampa austriaca <sup>(7)</sup> ed autorevolmente confermata in alcune dichiarazioni fatte all'*United Press* del Segretario agli Esteri Guido Schmidt <sup>(8)</sup>.

La stampa ungherese non poteva che mostrare soddisfazione per l'accordo. È noto che Budapest manteneva eccellenti rapporti sia con Berlino che con Roma, per cui ogni frizione tra l'Italia e la Germania era suscettibile di creare imbarazzi alla politica magiara. Si era qualche tempo innanzi, addirittura asserito che il piano di Gömbös fosse un'alleanza a tre italo-ungaro-tedesca <sup>(9)</sup>. A parte ogni interpretazione esagerata in merito, era ovvio che la stampa magiara esultasse per la sparizione di ogni ostacolo allo stabilirsi di cordiali rapporti tra i due amici dell'Ungheria e apertamente scrivesse che « l'accordo elimina una ten-

<sup>(3)</sup> « Gli accordi dell'11 luglio, ne prendano nota tutti i commentatori frettolosi e male informati, erano da me conosciuti ed approvati sin dal 5 giugno... ». (Discorso di Milano, 1° novembre 1936). B. MUSSOLINI, *Scritti e discorsi dell'Impero*, ed. Hoepli, 1936, pag. 205.

<sup>(4)</sup> « *Star* », 12 luglio 1936.

<sup>(5)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 12 luglio 1936. L'ufficiosa « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* » ricordava (14 luglio 1936) che « il trattato prevede esplicitamente che i Protocolli romani conclusi dall'Austria con l'Italia e l'Ungheria, non vengano in alcun modo intaccati ».

<sup>(6)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 12 luglio 1936.

<sup>(7)</sup> « *Tag* », 13 luglio 1936. Le « *Wiener Neueste Nachrichten* » (13 luglio 1936) affermavano la possibilità di coordinare la politica italiana e quella tedesca.

<sup>(8)</sup> « *United Press* », 13 luglio 1936: « ... i Protocolli di Roma rimangono inalterati in tutta la loro importanza, portata ed efficacia. Ciò è tanto più importante in quanto i Protocolli di Roma come è noto, non hanno mire ostili contro alcuna Potenza e non escludono alcun Paese. Al contrario hanno clausole precise per la estensione dei loro rapporti pacifici, economici e culturali a tutti gli Stati desiderosi di collaborare coi tre Paesi... ».

<sup>(9)</sup> « *Sunday Times* », 22 marzo 1936.

sione che era risentita gravemente anche dall'Ungheria » (10) e che l'accordo austro-germanico rappresenta uno dei maggiori successi della politica magiara (11).

Ma il mantenimento dei Protocolli di Roma era altrettanto calorosamente affermato (12) e la soddisfazione che l'Austria non avesse mutato orientamento politico seguendo i richiami di altre Potenze (13).

Appariva ormai evidente a tutti che i protocolli di Roma e l'accordo austro-tedesco, lungi dall'essere fra loro contrastanti erano complementari; che lungi dall'essere stato concluso all'insaputa di Roma, Mussolini aveva patrocinato tale avvenimento (14): si scrisse intorno « alla grande offensiva diplomatica » di Roma (15), si rilevò « la straordinaria importanza dei nuovi accordi ispirati da Mussolini » (16); si comprese che, in definitiva, l'accordo dell'11 luglio era più un accordo tra Roma e Berlino che tra la Germania e l'Austria (17) e che esso portava ad un'intesa generale tra l'Italia, la Germania, l'Austria e l'Ungheria (18). La Jugoslavia, prendendo atto della formazione di questo aggruppamento, mostrava il desiderio di potervi collaborare (19) e la stampa inglese, pur lieta che un punto nevralgico d'Europa fosse stato sanato (20), constatava la fine di ogni tentativo di riformare, dopo la crisi etiopica, il fronte di Stresa (21) e registrava la creazione di « una nuova Europa politica » di

(10) « *Pesti Hírlap* », 12 luglio 1936. Analoghe dichiarazioni fece BETHLEN a « *8 Oraj Ujság* » (13 luglio 1936).

(11) « *Budapesti Hírlap* », 13 luglio 1936. Anche il « *Pester Lloyd* » esprimeva concetto analogo (13 luglio 1936).

(12) « *Függetlenség* » e « *Pesti Hírlap* » del 12 luglio 1936.

(13) « *Uj Magyar-ság* », 12 luglio 1936.

(14) Qualcuno pensava anche che il promotore fosse stato Schuschnigg (« *Martin* », 12 luglio 1936). Altri vedeva una manovra pacifista di Hitler dubitando delle reali intenzioni tedesche (« *Lidové Noviny* », 12 luglio 1936) e discutendo sulla parte avuta dall'Italia (« *Ceské Slovo* », 12 luglio 1936).

(15) « *Jutarni List* », 12 luglio 1936.

(16) « *Vreme* », 12 luglio 1936.

(17) « *Express Poranny* », 14 luglio 1936.

(18) « *Le Temps* », 13 luglio 1936. Questo giornale scriveva apertamente: « Non è per nulla esagerato dire che l'accordo rappresenta un vero successo per la politica del Governo italiano ». Lo stesso pensiero manifestava il « *Daily Telegraph* » (13 luglio 1936) ed il « *Journal des Débats* » e l'« *Action Française* » del 13 luglio ne approfittavano per dare addosso alla politica estera del Governo francese.

(19) « *Pravda* », 14 luglio 1936.

(20) « *Daily Telegraph* », 13 luglio 1936. Opinione opposta esprimeva « *The Observer* », 12 luglio 1936.

(21) « *Morning Post* », 12 luglio 1936.

cui gli statisti di Francia e d'Inghilterra avrebbero dovuto tener conto <sup>(22)</sup>.

Come si vede, eccettuata qualche voce discordante immancabile in ogni momento ed in ogni avvenimento <sup>(23)</sup>, l'Europa ben comprese che la politica sanzionista aveva condotto alla creazione d'un blocco di « Stati fascisti » <sup>(24)</sup>. La caduta dell'ultimo ostacolo esistente tra Roma e Berlino costituiva invero un avvenimento di capitale importanza: « l'11 luglio è nata una nuova Europa nella quale si delineano due diversi campi: quello degli Stati guidati dal principio autoritario e quello delle democrazie di sinistra. In disparte nel suo isolamento insulare rimane la Gran Bretagna » <sup>(25)</sup>. Era così preparato il terreno; un'azione diplomatica a fondo, in ambiente tranquillo, avrebbe potuto forse ancora ritardare la unione fra l'Italia e la Germania, ma la rivoluzione spagnola precipitò gli eventi. Nata da un'insurrezione di generali disgustati dall'estremismo di sinistra del governo centrale, la questione avrebbe potuto restare una faccenda puramente interna della Spagna se l'intervento russo a favore del governo madrilenico, rapidamente caduto in mano alle correnti d'estrema sinistra, non avesse imposto la reazione italo-tedesca a favore del governo che veniva presieduto dal gen. Franco. Non è nostra intenzione di esaminare ora partitamente tutte le questioni nate dalla formazione del Comitato di non intervento, i conflitti fra le Potenze europee scisse in due campi, gl'incidenti sorti fra la flotta italiana e tedesca e quella del governo madrilenico; ricorderemo soltanto che la necessità di impedire la formazione di una Spagna asservita alla Russia bolscevica creò un campo di fattiva collaborazione tra Roma e Berlino, precipitando così la situazione potenzialmente postasi dopo l'11 luglio.

Il viaggio a Berlino di S.A.R. il Principe di Piemonte avvenuto ai primi d'agosto in occasione delle Olimpiadi non mancò d'essere segnalato

<sup>(22)</sup> « *Daily Express* », 13 luglio 1936. « *Paris Soir* » (12 luglio 1936) e « *Prager Presse* » (16 luglio 1936) esprimevano la speranza che il Duce non avrebbe urtato un blocco contro l'altro ma avrebbe fatto di tutto per fonderli. Si parlava della creazione di un blocco delle sei Potenze europee (« *Bohemia* », 14 luglio 1936), « *Warszawski Dziennik Narodowy* », 15 luglio 1936). Opinioni assolutamente personali mostravano di avere i giornalisti sovietici per i quali l'accordo italo-tedesco si concludeva solo per evitare un compromesso anglo-germanico e per non poter l'Italia far fronte contemporaneamente in Africa ed in Europa. Ad ogni modo l'indipendenza austriaca aveva i giorni contati (« *Pravda* » e « *Isvestia* » del 15 luglio 1936).

<sup>(23)</sup> « *Národní Politika* » (16 luglio 1936) patrocinava un'azione cecoslovacca per attirare l'Austria nell'orbita della Piccola Intesa.

<sup>(24)</sup> « *Národní Listy* » (14 luglio 1936) accusandoli di cercare la guerra auspicava la formazione di un blocco di Stati pacifici.

<sup>(25)</sup> « *Weltblatt* », 13 luglio 1936.

quale prova di un'atmosfera ben diversa da quella precedentemente esistente; l'inaugurazione avvenuta il 9 settembre a Norimberga dell'VIII Congresso del Partito Nazionalsocialista con la partecipazione dei rappresentanti del Partito Nazionale Fascista, indicava apertamente la base fondamentale dell'accordo tra i due Paesi: la lotta contro il pericolo bolscevico. Il Ministro Hess, aprendo ufficialmente il Congresso, salutò in modo caloroso i nostri delegati chiamando il P.N.F. « la più potente organizzazione antibolscevica ». Il Führer stesso in un discorso tenuto il 14 settembre sera alla Luitpoldarena additò l'Italia a modello dell'anticomunismo dichiarando che essa « da anni ha risolto definitivamente la questione della pace interna schiacciando il comunismo, che pure aveva tentato di prendervi radici » ottenendo una vibrante manifestazione di simpatia all'indirizzo dell'Italia. Si udirono in quell'occasione, come in altri momenti precedenti del Congresso, incessanti grida di « Evviva Mussolini, evviva il Fascismo » che manifestarono in modo inequivocabile l'amicizia verso il nostro paese e l'unisono dei sentimenti dei due popoli.

Sul terreno diplomatico le relazioni italo-tedesche seguirono necessariamente quelle spiritualmente intrecciate dall'autunno precedente e rafforzatesi nel corso del 1936. Il ministro tedesco von Neurath si recò in visita privata a Budapest dal 19 al 24 settembre avendo diversi contatti coi dirigenti magiari dai quali uscì rafforzata l'amicizia ungaro-tedesca, per nulla incompatibile con quella italo-magiara. E la prova migliore del progressivo rafforzamento di quello che già cominciavasi a chiamare l'asse Roma-Berlino <sup>(26)</sup> fu data dalla visita ufficiale del ministro degli esteri italiano conte Ciano nella capitale tedesca.

Il solo annuncio bastò a provocare allarmi a Mosca che tentò di allarmare anche la Francia e l'Inghilterra <sup>(27)</sup>, mentre al contrario la stampa germanica, esattamente interpretando il pensiero del Duce, mise subito in evidenza l'avversione italiana alle alleanze militari e la sua intenzione ricostruttrice mediante amicizie salde e politica onesta <sup>(28)</sup>. Tale concetto la stampa tedesca ribadiva alla vigilia della visita del conte Ciano <sup>(29)</sup>, visita tanto più significativa in quanto il 14 ottobre Re Leopoldo III del Belgio, propugnando il ritorno del suo Paese ad una politica di neutralità creava una situazione nuova per la conclusione di una seconda Locarno.

Il conte Ciano giungeva il 20 ottobre a Berlino ed il 21 rendeva visita al ministro degli esteri tedesco von Neurath intrattenendosi con lui a colloquio. Un secondo colloquio con von Neurath ebbe luogo il 22 e in

---

<sup>(26)</sup> « *Lokal Anzeiger* », 7 ottobre 1936.

<sup>(27)</sup> « *Isvestia* », 10 ottobre 1936.

<sup>(28)</sup> « *Frankfurter Zeitung* » dell'11 e del 13 ottobre 1936.

<sup>(29)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 19 ottobre 1936.

detto giorno e nel seguente il conte Ciano ebbe luogo di incontrare il generale Goering ed il dott. Göbbels. Il 24 il conte Ciano si incontrava a Berchtesgaden col Führer ed il comunicato emanato in tale giorno annunciava il formale riconoscimento da parte della Germania dell'Impero italiano d'Etiopia. Il 25, alla chiusura dei colloqui, fu diramato un secondo comunicato, non molto dettagliato, nel quale si diceva che erano state « prese in esame le questioni attuali di ordine politico, economico e sociale di maggior rilievo e, in particolare, quelle che riguardano più direttamente i due Paesi », che le conversazioni si erano svolte in un'atmosfera cordiale e che erano stati constatati con reciproca soddisfazione « la concordanza di vedute ed il proposito dei due Governi di svolgere un'azione comune a vantaggio dell'opera generale di pace e di ricostruzione ».

Come si vede il comunicato conclusivo era redatto in forma molto generica; ma il 25 ottobre stesso il conte Ciano, in un ricevimento dato a Monaco alla stampa, diede più dettagliate notizie sugli argomenti dei colloqui che consistevano nell'esame dei seguenti problemi:

1) Locarno: intorno al quale il conte Ciano dichiarò che entrambi i governi nella risposta fatta ad un precedente memorandum britannico avevano messo in rilievo la volontà precisa di collaborare allo stabilimento di condizioni di sicurezza quali sarebbero potute risultare da un patto di garanzia per l'Europa occidentale.

2) Società delle Nazioni: intorno al quel problema il Conte Ciano si limitò a dire che i governi italiano e tedesco si sarebbero mantenuti in stretto contatto fra loro.

3) Europa danubiana: i protocolli di Roma e l'accordo dell'11 luglio restavano a base della situazione che i due governi avrebbero nel futuro esaminato in uno spirito di amichevole collaborazione.

4) Spagna: i due governi avevano riconosciuto che il governo del gen. Franco era sostenuto dalla volontà del popolo; comunque riaffermavano il non intervento ed il desiderio di vedere la Spagna nella sua assoluta integrità nazionale e coloniale riprendere il posto che le spettava nella vita delle Nazioni.

5) relazioni italo-germaniche: intorno ad esse il conte Ciano dichiarò che con il Führer e il barone von Neurath si era trovato d'intesa di difendere di comune accordo « con tutte le loro forze il patrimonio sacro della civiltà europea, nelle grandi istituzioni familiari e nazionali, sulle quali esso si fonda » e di intensificare gli scambi culturali tra i due Paesi. Annunciò che in seguito al riconoscimento tedesco dell'impero di Etiopia erano stati regolati i rapporti commerciali italo-tedeschi per quanto concerneva l'Etiopia.

Fu a questo punto che il conte Ciano dichiarò testualmente: « Tutti

questi punti sono stati fissati in un processo verbale che è stato redatto a conclusione delle nostre relazioni », chiara ed esplicita dichiarazione ch'era stato messo nero su bianco; dichiarazione ripetuta sette giorni dopo dal Duce nel discorso di Milano <sup>(30)</sup>.

Il conte Ciano terminò il discorso esprimendo la sua più viva ammirazione per la Germania hitleriana ed affermando che i contatti cordiali fra i due Governi sarebbero continuati per la ricostruzione dell'Europa collo stesso spirito col quale essi erano stati iniziati <sup>(31)</sup>.

L'impressione della stampa di tutto il mondo fu grande ed i commenti e le interpretazioni che si fecero del viaggio furono numerose e discorsi.

La stampa tedesca dopo aver rilevato che, pur essendo stati i due Paesi avversari in Guerra, avevano ciò nonostante stabilito cordiali rapporti mostrando che i contrasti possono essere superati quando esiste la volontà di ricercare accordi per la ricostruzione europea <sup>(32)</sup>, esaltava il sistema degli incontri diretti fra gli uomini di Stato al di fuori di Ginevra <sup>(33)</sup>, mettendo in particolare rilievo che si trattava della prima visita all'estero del nuovo ministro degli Esteri italiano <sup>(34)</sup>: sintomo della cordialità delle relazioni esistenti tra i due Paesi cui contribuiscono l'analogia delle condizioni politiche e sociali, la somiglianza dei problemi di politica estera e dei problemi demografici e la sincera volontà di pace dei Governi di Roma e di Berlino <sup>(35)</sup> e, aggiungevano altri fogli, la comune avversione ai patti di mutua assistenza <sup>(36)</sup> e la concezione realistica della situazione internazionale che prende in considerazione la vita dei popoli nella sua concretezza e non attraverso schemi giuridici e paragrafi di articoli <sup>(37)</sup>.

Dopo la partenza del conte Ciano i temi dominanti della stampa germanica furono, oltre quelli già su espressi, come la negazione dei blocchi

<sup>(30)</sup> B. MUSSOLINI, *Discorsi dell'Impero*, op. cit., pag. 206-07.

<sup>(31)</sup> Ricorderemo che il giorno precedente tali dichiarazioni costruttive il Duce, nel discorso di Bologna, aveva lanciato al mondo « un messaggio di pace, pace nel lavoro e lavoro nella pace ». Il Capo aveva soggiunto: « È dunque un grande ramo d'olivo che io innalzo alla fine dell'Anno XIV e agli inizi dell'Anno XV. Attenzione. Questo ulivo spunta da una immensa foresta: è la foresta di otto milioni di baionette, bene affilate e impugnate da giovani intrepidi cuori » (B. MUSSOLINI, *Discorsi dell'Impero*, op. cit., pag. 184).

<sup>(32)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 20 ottobre 1936.

<sup>(33)</sup> « *Lokal Anzeiger* », 20 ottobre 1936.

<sup>(34)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 20 ottobre 1936.

<sup>(35)</sup> *Germania* », 20 ottobre 1936.

<sup>(36)</sup> « *Kölnische Zeitung* », 20 ottobre 1936. Concetto riaffermato dalle « *Münchener Neueste Nachrichten* » il 26 ottobre 1936.

<sup>(37)</sup> « *Deutsche Diplomatiscbe-Politiscbe Korrespondenz* », 20 ottobre 1936.



e delle alleanze <sup>(38)</sup> nonostante la redazione scritta dei verbali <sup>(39)</sup> e la difesa della civiltà occidentale contro il pericolo bolscevico <sup>(40)</sup>, il desiderio tedesco di una riconciliazione tra l'Italia e la Gran Bretagna dato che un conflitto tra questi due Paesi « sarebbe tutt'altro che desiderabile dal punto di vista tedesco » <sup>(41)</sup>; il comune desiderio di Roma e di Berlino di adeguare le loro concezioni a quelle degli altri Stati europei e non di isolarsi <sup>(42)</sup> e la necessità per l'Inghilterra di liberarsi dal pregiudizio del cosiddetto pericolo tedesco e liquidare la faccenda etiopica riconoscendo l'Impero italiano <sup>(43)</sup>. Vivo e diffuso era il senso di compiacimento per il riconoscimento tedesco della nuova situazione creatasi in Africa Orientale <sup>(44)</sup> e per la ferma intenzione mostrata da entrambi i Paesi di non tollerare una succursale sovietica in Catalogna <sup>(45)</sup> affermando la necessità dell'integrità spagnola. Si concludeva affermando che la collaborazione italo-tedesca non era un pericolo per nessuno, anzi avrebbe avuto benefica influenza su tutti gli altri Paesi <sup>(46)</sup>.

La stampa ungherese affermava essere tendenziose le voci che attribuivano alla Germania sentimenti non amichevoli verso i Protocolli di Roma <sup>(47)</sup> pur sostenendo la sua importanza per la soluzione dei problemi dell'Europa danubiana <sup>(48)</sup>; dichiarava di attendere con fiducia l'esito dei colloqui <sup>(49)</sup> e spezzava una lancia in favore del riarmo <sup>(50)</sup> e della revisione territoriale magiara <sup>(51)</sup>.

La stampa britannica, che anche alla vigilia dei colloqui aveva riconosciuto esser grave errore il non prendere in seria considerazione la

<sup>(38)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 26 ottobre 1936. « *Völkischer Beobachter* », 27 ottobre 1936.

<sup>(39)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 27 ottobre 1936.

<sup>(40)</sup> « *Völkischer Beobachter* », « *Germania* », « *Montagspost* » e « *Westdeutscher Beobachter* » del 26 ottobre 1936.

<sup>(41)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 26 ottobre 1936.

<sup>(42)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 26 ottobre 1936.

<sup>(43)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 26 ottobre 1936; « *Frankfurter Zeitung* », 27 ottobre 1936.

<sup>(44)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », « *Münchener Neueste Nachrichten* » del 26 ottobre 1936; « *Frankfurter Zeitung* », « *Lkal Anzieger* », « *Hamburger Fremdenblatt* », del 27 ottobre 1936.

<sup>(45)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 26 ottobre 1936; « *Hamburger Fremdenblatt* », 27 ottobre 1936.

<sup>(46)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 26 ottobre 1936.

<sup>(47)</sup> « *Est* », 13 ottobre 1936.

<sup>(48)</sup> « *Budapesti Hírlap* », 20 ottobre 1936.

<sup>(49)</sup> « *Pesti Hírlap* », 21 ottobre 1936.

<sup>(50)</sup> « *Esti Ujság* », 20 ottobre 1936.

<sup>(51)</sup> « *Budapesti Hírlap* », 20 ottobre 1936.

visita <sup>(52)</sup>, dopo la visita del conte Ciano accentuava tale riconoscimento mostrandosi però divisa nelle opinioni: da un lato la presa di posizione antibolscevica dell'Italia nel campo internazionale costituiva oggetto di preoccupazione <sup>(53)</sup> mentre altri fogli asserivano che l'Italia aveva troppo interesse a mantenere i contatti commerciali coll'U.R.S.S. per giungere ad una piena rottura con questo Stato <sup>(54)</sup>. Qualcuno manifestava timori per le conseguenze di una vittoria di Franco in Spagna <sup>(55)</sup>; altri negava importanza al viaggio di Ciano a Berlino <sup>(56)</sup>; altri ancora, infine, ammoniva la Russia a non insistere nel suo gioco spagnolo <sup>(57)</sup>. Fu messa in giro e raccolta la voce della resurrezione del Patto a Quattro eventualmente modificato per l'inclusione della Polonia <sup>(58)</sup>.

La stampa francese fu molto emozionata dall'annuncio del viaggio del ministro degli esteri italiano. Un importante giornale riconosceva gli errori di Ginevra, si augurava che l'Italia non avesse dimenticato gli accordi Mussolini-Laval del 7 gennaio 1935; affermava che l'amicizia italo-tedesca era più formale che sostanziale ed infine auspicava un'azione moderativa del conte Ciano a Berlino <sup>(59)</sup>. Ma contemporaneamente un altro giornale mostrava di attribuire un'enorme importanza all'avvenimento scrivendo ch'esso « determinerà in quale senso la diplomazia italiana svolgerà il suo sforzo a Vienna <sup>(60)</sup> e orienterà la politica generale dell'Europa centrale verso una atmosfera di pacificazione grazie all'accordo » <sup>(61)</sup>. Notevole infatti la duplice contraria tendenza d'escludere *a priori* ogni possibilità di reale e sostanziale accordo italo-germanico <sup>(62)</sup> e l'anticipata affermazione della notevole importanza dell'avvenimento <sup>(63)</sup>; confortante però il fatto che anche diversi giornali francesi, non accecati da settarismo antifascista, preconizassero dall'incontro di Berlino la pro-

---

<sup>(52)</sup> « *The Times* », 19 ottobre 1936; « *Manchester Guardian* », 21 ottobre 1936.

<sup>(53)</sup> « *Manchester Guardian* », 25 ottobre 1936.

<sup>(54)</sup> « *Daily Telegraph* », 25 ottobre 1936; « *The Times* », 26 ottobre 1936.

<sup>(55)</sup> « *News Chronicle* », 26 ottobre 1936.

<sup>(56)</sup> « *Morning Post* » e « *Manchester Guardian* » del 26 ottobre 1936.

<sup>(57)</sup> « *Daily Telegraph* » e « *Daily Mail* » del 26 ottobre 1936.

<sup>(58)</sup> « *The Times* », 27 ottobre 1936; « *Morning Post* », 29 ottobre 1936. Anche il « *Journal des Nations* » del 20 ottobre aveva annunciato lo stesso progetto.

<sup>(59)</sup> « *Le Temps* », 13 ottobre 1936.

<sup>(60)</sup> Il viaggio del conte Ciano a Berlino precedette di poco la visita ufficiale compiuta a Vienna (9-10 novembre) e la conferenza tripartita italo-austro-ungherese tenuta nella stessa città (11-12 novembre). V. *L'Europa danubiana* nel precedente numero di questa « *Rassegna* ».

<sup>(61)</sup> « *Matin* », 13 ottobre 1936.

<sup>(62)</sup> « *Echo de Paris* », 19 ottobre 1936; « *Le Temps* » e « *Intransigeant* », 21 ottobre 1936.

<sup>(63)</sup> « *Journal des Débats* », 19 ottobre 1936.

posta di un piano vantaggioso per tutta l'Europa <sup>(64)</sup> riconoscendosi che lo scopo della politica del Duce è la pace e la ricostruzione dell'Europa <sup>(65)</sup>. Il senator LÉMERY in un notevole articolo si augurava che l'incontro di Berlino, esercitando una forte pressione sulla Francia, l'inducesse ad abbandonare la politica d'intesa coi Sovieti: « La salvezza può venirci proprio da quello che a prima occhiata sembrerebbe un motivo di inquietudine » <sup>(66)</sup>. Vi fu anche chi parlò di rinnovazione del Patto a Quattro <sup>(67)</sup>, di preparazione di guerra contro la Russia e la Francia <sup>(68)</sup>, di un'andata a Canossa dell'Italia <sup>(69)</sup>; vi fu chi cercò le origini del riavvicinamento italo-tedesco e fece giuste quanto vane recriminazioni sul recente passato <sup>(70)</sup>; vi fu infine chi sostenne che l'accordo tra i due Paesi non poteva durare <sup>(71)</sup>. Ma la parte migliore della stampa francese, dopo il comunicato fatto personalmente dal conte Ciano in Monaco ai rappresentanti della stampa internazionale, accolse i risultati del viaggio con calma riconoscendo la parte moderatrice ivi tenuta dall'Italia <sup>(72)</sup>, dichiarando che la fedeltà al non intervento ed il rispetto dell'integrità territoriale spagnola sia nazionale che coloniale non poteva che riscuotere le simpatie di Parigi e di Londra <sup>(73)</sup>; che i risultati del viaggio non dovevano allarmare nessuno <sup>(74)</sup>; che lo scopo degli accordi italo-tedeschi era quello di disarmare la diffidenza inglese e convincere Londra ad « assecondare lo sforzo di pacificazione dell'Occidente mercè la fine dell'incubo sovietico » <sup>(75)</sup>.

Ricorderemo però che anche dopo il ritorno del ministro Ciano vi fu una parte non trascurabile della stampa francese che si affannò a sottovalutare l'importanza degli incontri di Berlino e di Berchtesgaden <sup>(76)</sup> mentre vi fu anche qualche esaltato che parlò di tentativo italo-tedesco di soggiogare l'Europa <sup>(77)</sup>.

In complesso la stampa straniera, qualunque fosse l'interpretazione

<sup>(64)</sup> « *République* » e « *Excelsior* » del 19 ottobre 1936.

<sup>(65)</sup> « *Le Temps* » del 19 e del 20 ottobre 1936.

<sup>(66)</sup> « *Liberié* », 22 ottobre 1936.

<sup>(67)</sup> « *Quest Eclair* », 22 ottobre 1936; « *Petit Parisien* », 27 ottobre 1936.

<sup>(68)</sup> « *Oeuvre* » e « *Humanité* » del 23 ottobre 1936.

<sup>(69)</sup> « *Ami du Peuple* », 23 ottobre 1936.

<sup>(70)</sup> « *Jurnal* » e « *Gringoire* » del 22 ottobre 1936.

<sup>(71)</sup> « *Figaro* », 22 ottobre 1936.

<sup>(72)</sup> « *Le Temps* », 26 ottobre 1936.

<sup>(73)</sup> « *Paris Soir* », 25 ottobre 1936.

<sup>(74)</sup> « *Petit Parisien* », 26 ottobre 1936.

<sup>(75)</sup> « *Journal des Débats* », 26 ottobre 1936.

<sup>(76)</sup> « *Matin* », « *Echo de Paris* », « *Figaro* », « *Action Française* », « *Humanité* », « *Ordre* » e « *Paris Midi* » del 26 ottobre 1936.

<sup>(77)</sup> « *Petit Parisien* », 27 ottobre 1936.

data all'avvenimento, ne parlò ed il fatto solo di parlarne (sia pure per dirne male) significò che il mondo non restava indifferente dinanzi alla solidarietà italo-germanica.

A confermare l'importanza di questo fatto venne l'11 novembre il discorso del Duce a Milano. Il Capo, dinanzi ad una moltitudine di popolo sterminata, dopo avere precisato l'atteggiamento italiano dinanzi alla Società delle Nazioni ed alle sue formule, dopo avere esaltato « l'unità compatta del Popolo Italiano, capace di tutti i sacrifici e anche di battersi contro cinquantadue stati coalizzati » e fatto il punto delle relazioni italo-francesi e dei nostri rapporti con la Svizzera, con l'Austria, con l'Ungheria e con la Jugoslavia, aggiunse: « Oltre a questi che sono i quattro Paesi confinanti con l'Italia, un grande Paese ha in questi ultimi tempi raccolto vaste simpatie nelle masse del Popolo Italiano: parlo della Germania. Gli incontri di Berlino hanno avuto come risultato una intesa fra i due Paesi su determinati problemi, alcuni dei quali particolarmente scottanti in questi giorni. Ma queste intese, che sono state consacrate in appositi verbali debitamente firmati, questa verticale Berlino-Roma, non è un diaframma, è piuttosto un asse attorno al quale possono collaborare tutti gli Stati europei animati da volontà di collaborazione e di pace. La Germania, quantunque circuita e sollecitata, non ha aderito alle sanzioni. Con l'accordo dell'11 luglio è scomparso un elemento di dissensione fra Berlino e Roma e vi ricordo che, ancora prima dell'incontro di Berlino, la Germania aveva praticamente riconosciuto l'Impero di Roma » (78).

Il concetto espresso dal Duce con tali parole era, secondo il suo stile, d'una chiarezza lampante, e la similitudine dell'« asse » (da allora questo nome è entrato nel linguaggio comune) indicava lo sforzo ricostruttivo dell'Italia per una intesa delle quattro Potenze occidentali non fosse altro che in vista di ricostituire una nuova Locarno.

I commenti al discorso del Duce furono infiniti e assai vari; naturalmente ogni Paese si dilungò a commentare quelle parti del discorso che più da vicino lo interessavano, ma non mancarono ovunque accenni alla solidarietà italo-tedesca ed all'annuncio della formazione dell'asse.

La stampa del Reich, che dedicò al grande discorso uno spazio rilevante, metteva in luce con particolare compiacenza l'imponente applauso della folla milanese all'annuncio della collaborazione italo-tedesca (79), sintomo palese dell'amicizia esistente tra i due popoli oltre che tra i due governi; rilevava con grande soddisfazione le critiche mosse alla Società delle Nazioni; alle illusioni wilsoniane del disarmo e della sicurezza col-

(78) B. MUSSOLINI, *Discorsi dell'Impero*, op. cit. pagg. 206-07.

(79) « *Völkischer Beobachter* », « *Münchener Neueste Nachrichten* » e « *Berliner Börsen Zeitung* » del 2 novembre 1936.

lettiva, al concetto sovietico della pace indivisibile <sup>(80)</sup>; sottolineava la grande importanza della netta presa di posizione contro il bolscevismo <sup>(81)</sup>; affermava che l'Italia aveva vivo desiderio di un'intesa coll'Inghilterra (desiderio condiviso d'altronde dal Reich) ed esprimeva la speranza che il governo britannico venisse incontro all'Italia <sup>(82)</sup>. Passando ad argomenti specifici, la stampa germanica affermava confutando le insinuazioni di giornali stranieri, il desiderio di giungere ad un nuovo patto di Locarno « rispondente allo spirito del vecchio ed alle condizioni attuali » <sup>(83)</sup>, ma metteva bene in chiaro che l'Italia sarebbe stata tra i garanti fino a quando la garanzia della nuova Locarno fosse stata limitata ai confini franco-tedeschi, ma qualora i nuovi accordi occidentali fossero stati aganciati al § 15 del Covenant, allora l'Italia si sarebbe rifiutata d'entrare a far parte del nuovo patto, essendo contraria alla sicurezza collettiva <sup>(84)</sup>.

Le nette parole pronunciate dal Duce sull'asse Berlino-Roma facevano notare alla stampa germanica che esse costituivano una chiara risposta a coloro che in occasione della visita del Ministro Ciano a Berlino avevano creduto poter rilevare i contrasti fra Italia e Germania e diminuire l'importanza del convegno <sup>(85)</sup>, ma gli stessi escludevano che l'asse in questione avesse pretese di egemonia in Europa <sup>(86)</sup>. In conclusione la stampa del Reich sottolineava la reciproca comprensione esistente tra i due Paesi del risveglio dello spirito nazionale <sup>(87)</sup> e definiva il discorso del Duce « uno squillo destinato a risvegliare l'Europa » <sup>(88)</sup>.

La stampa austriaca mostrava viva soddisfazione per le parole del Duce relative all'Austria ed agli accordi dell'11 luglio <sup>(89)</sup> e si augurava che la Cecoslovacchia prendesse spunto dal discorso del 1° novembre per nuove trattative coll'Austria giacchè questo Paese « ha cercato sempre, se anche con poca fortuna di intendersi con Praga » <sup>(90)</sup>. Il discorso del Duce

---

<sup>(80)</sup> « *Montagspost* », « *Deutsche diplomatisch-politische Korrespondenz* », « *Berliner Börsen Zeitung* », « *Germania* » e « *Angriff* » del 2 novembre 1936; « *Kölnische Zeitung* », 3 novembre 1936.

<sup>(81)</sup> « *Berliner Zeitung am Mittag* », 2 novembre 1936.

<sup>(82)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 2 novembre 1936; « *Völkischer Beobachter* » e « *Frankfurter Zeitung* » del 3 novembre 1936; « *Frankfurter Zeitung* », 4 novembre 1936.

<sup>(83)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 2 novembre 1936.

<sup>(84)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 2 novembre 1936.

<sup>(85)</sup> « *Germania* », 2 novembre 1936.

<sup>(86)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 2 novembre 1936.

<sup>(87)</sup> « *Germania* », 2 novembre 1936.

<sup>(88)</sup> « *Angriff* », 2 novembre 1936.

<sup>(89)</sup> « *Weltblatt* » e « *Montagblatt* » del 2 novembre 1936.

<sup>(90)</sup> « *Reichspost* », 3 novembre 1936.

venne definito « di valore eccezionale » <sup>(91)</sup>, « diagnosi molto aperta, spietata e vera della situazione europea » <sup>(92)</sup> ed il quadro fatto della situazione europea « lungi dall'ottimismo come dal pessimismo » <sup>(93)</sup>.

Tutta la stampa magiara mostrava grandissimo entusiasmo per le parole del Duce in favore dell'Ungheria <sup>(94)</sup>, affermava che la costituzione dell'asse Berlino-Roma era stato il sogno, finalmente realizzato, di Giulio Gömbös <sup>(95)</sup> ed approfittava dello spunto del Duce in favore della Jugoslavia per assicurare che i problemi esistenti tra Budapest e Belgrado non erano insormontabili <sup>(96)</sup>.

La stampa britannica, definito il discorso « il più importante che il Duce abbia mai pronunciato » <sup>(97)</sup>, prendeva atto delle buone disposizioni italiane verso la Gran Bretagna <sup>(98)</sup>, riconosceva che il Mediterraneo era la vita per l'Italia ma negava che l'Inghilterra minacciasse di soffocare l'Italia <sup>(99)</sup> e soprattutto mostrava un certo senso di imbarazzo per il tono franco e sincero, talora aspro, usato dal Duce <sup>(100)</sup>. Riconosceva però che il tono usato verso la Gran Bretagna era meno aspro di quello usato verso la Francia e di ciò si vedeva la ragione nel desiderio tedesco di raggiungere un accordo con Londra <sup>(101)</sup>. Sulle relazioni italo-tedesche l'opinione era divisa perchè mentre da un lato si pensava che l'Italia si sarebbe gettata completamente dalla parte tedesca solo ove si fosse convinta di non poter raggiungere un accordo colla Gran Bretagna <sup>(102)</sup>, dall'altro si giudicava l'intesa italo-germanica molto più intima di quanto sino allora si fosse reputato <sup>(103)</sup>. Non mancarono le voci autorevoli che condivisero l'opinione di Mussolini ch'era ora di finirla col bolscevismo <sup>(104)</sup>

<sup>(91)</sup> « *Neue Freie Presse* », 2 novembre 1936.

<sup>(92)</sup> « *Morgen Post* », 2 novembre 1936.

<sup>(93)</sup> « *Wiener Neueste Nachrichten* », 3 novembre 1936.

<sup>(94)</sup> « *Magyar Héfts* », « *Est* », « *Esti Ujsàg* », « *8 Orai Ujsàg* », « *Pester Lloyd* », « *Magyarorszàg* » e « *Fuggetlenség* » del 2 novembre 1936; « *Budapesti Hirlaps* », « *Pester Lloyd* », « *Pesti Naplo* » e « *Ujsàg* » del 3 novembre 1936.

<sup>(95)</sup> « *Esti Pjsàg* » e « *Fuggetlenség* » del 2 novembre 1936.

<sup>(96)</sup> « *Pester Lloyd* », 3 novembre 1936.

<sup>(97)</sup> « *Daily Express* », 2 novembre 1936.

<sup>(98)</sup> « *The Times* », « *Morning Post* » e « *Daily Telegraph* » del 2 novembre 1936.

<sup>(99)</sup> « *The Times* » e « *Daily Telegraph* » del 2 novembre 1936; « *Morning Post* », 3 novembre 1936.

<sup>(100)</sup> « *Daily Telegraph* », 2 novembre 1936; « *Yorkshire Post* » e « *Manchester Guardian* » del 3 novembre 1936.

<sup>(101)</sup> « *The Times* », 2 novembre 1936.

<sup>(103)</sup> « *The Times* » e « *Daily Sketch* » del 3 novembre 1936.

<sup>(104)</sup> « *Daily Mail* » e « *Daily Mirror* » del 2 novembre 1936.

e che bisognava riconoscere l'Impero italiano d'Etiopia <sup>(105)</sup>; ma non mancarono neppure le solite voci in favore della Lega e, indirettamente, dell'ex Negus abissino <sup>(106)</sup>.

La stampa francese, infine, mostrava di avere perfettamente compreso che l'Italia non era *a priori* nemica della Francia, ma che avrebbe regolato le sue relazioni esclusivamente sull'atteggiamento francese nei riguardi del nostro Paese <sup>(107)</sup>: per questo motivo si mostrava di credere che le porte per un riavvicinamento tra Roma e Parigi non fossero sbarrate completamente <sup>(108)</sup>. Molta emozione sollevò l'accento al problema ungherese, forse più di ogni altro punto del discorso di Milano <sup>(109)</sup>.

Queste, a grandi linee, le reazioni della stampa europea al discorso di Milano. Nel campo diplomatico conseguenza diretta di esso fu il *gentlemen's agreement* concluso il 2 gennaio 1937, ma presto tornato in ombra per il sopravvenire di nuove difficoltà tra Londra e Roma.

La solidarietà italo-germanica, affermata con tanto clamore da parte degli spettatori politici e giornalistici del mondo intero, si manifestò rapidamente nel campo concreto della diplomazia: il 14 novembre la Germania denunciò le clausole del trattato di Versailles concernenti l'internazionalizzazione dei fiumi tedeschi ed il 18 l'Italia rifiutò di associarsi alla protesta, del resto meramente platonica, che i firmatari del trattato fecero presso il governo di Berlino; due giorni più tardi Italia e Germania riconobbero come legittimo governo spagnolo il governo del gen. Franco, avvenimento di capitale importanza come vedremo meglio parlando dettagliatamente della questione spagnola in uno dei prossimi numeri e che inferocì qualche giornale filomadrileno <sup>(110)</sup>.

Verso la fine dell'anno, grazie all'amichevole atteggiamento italiano rivolto a cancellare le conseguenze della nefasta politica sanzionista, si profilò la conclusione del *gentlemen's agreement* italo-inglese, concluso poi di fatto il 2 gennaio 1937; e la stampa tedesca, che era sempre stata animata da amichevoli sentimenti verso la Gran Bretagna, non poté che compiacersi di tale avvenimento il quale, beninteso, non significava — scriveva un giornale germanico sulla fine dell'anno scorso — l'abbandono da parte dell'Italia dell'intesa colla Germania <sup>(111)</sup>. L'amicizia fra Roma e Ber-

<sup>(105)</sup> « *Daily Mail* » e « *Daily Express* » del 2 novembre 1936; « *Morning Post* », 3 novembre 1936.

<sup>(106)</sup> « *Daily Herald* », 2 novembre 1936. Più moderato, ma della stessa tenenza, il « *News Chronicle* » (3 novembre 1936).

<sup>(107)</sup> « *Intransigeant* » e « *Excelsior* » del 2 novembre 1936.

<sup>(108)</sup> « *Paris Soir* » e « *Intransigeant* » del 2 novembre 1936; « *Le Temps* », 3 novembre 1936.

<sup>(109)</sup> « *Petit Parisien* », 2 novembre 1936.

<sup>(110)</sup> « *Manchester Guardian* », 20 novembre 1936.

<sup>(111)</sup> « *Hamburger Fremdenblatte* », 28 dicembre 1936.

lino — si rilevava ancora — « non è di natura tale da compromettere in qualsiasi modo le buone relazioni con altri Paesi »<sup>(112)</sup>; per cui l'asse « deve rimanere e rimarrà un elemento stabile e duraturo »<sup>(113)</sup>. Le insinuazioni francesi che l'accordo italo-britannico avesse una punta anti-germanica e precludesse ad un ritorno del Reich nell'isolamento, non fecero presa in Germania e furono ampiamente e seccamente confutate<sup>(114)</sup>. D'altronde la stessa stampa francese dovette ben presto riconoscere che il distacco di Roma da Berlino non era possibile, e la stampa tedesca, pur prendendo atto di questo riconoscimento, confutò le ragioni che la stampa adduceva in proposito<sup>(115)</sup>. Dopo che l'accordo fu firmato il 2 gennaio a Roma, i sentimenti del Reich possono esser riassunti nel commento che la « *Börsen Zeitung* » faceva: « ... la Germania è ora esonerata dalla necessità di optare per l'una o l'altra delle due Potenze, verso le quali si sente egualmente amica »<sup>(116)</sup>: dichiarazione netta e troncante ogni speculazione di altri sui sentimenti tedeschi.

È noto però come l'accordo italo-inglese non durasse molto tempo, e certo non per colpa italiana; nella nuova crisi mediterranea seguitane l'Italia e la Germania procedettero fianco a fianco, pacificamente ma risolutamente. Ciò fu tanto più proficuo in quanto la Germania ebbe, come vedremo, durante il conflitto spagnolo, numerose dirette controversie col governo di Valencia.

A confermare la solidità dell'asse Roma-Berlino venne, il 13 gennaio, il viaggio del Presidente del Consiglio prussiano, Goering, a Roma. Egli il giorno 14 ebbe due colloqui col Duce, il 17 fu ospite del Sovrano a Castelporziano, il 18 si recò a Napoli, il 19 si incontrò a Capri col Principe di Piemonte ed il 23, infine, dopo un nuovo colloquio col Duce, lasciava Roma per la Germania.

La sera del 19 gennaio il generale Goering fece ai giornalisti alcune significative dichiarazioni rilevando che l'amicizia italo-tedesca poggia sostanzialmente su tre punti: 1) il riconoscimento reciproco degli stessi ideali anticomunisti; 2) l'interesse comune a che il bolscevismo non si stabilisca in Spagna; 3) l'atteggiamento neutrale tenuto dalla Germania durante il conflitto italo-etiopeico.

Esaminata attentamente la genesi dell'accordo italo-tedesco, non s:

<sup>(112)</sup> « *Hannoverscher Kurier* », 28 dicembre 1936.

<sup>(113)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 29 dicembre 1936.

<sup>(114)</sup> « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* » e « *Mittag* » del 29 dicembre 1936.

<sup>(115)</sup> « *Hamburger Nachrichten* », 31 dicembre 1936. La ragione addotta era che la Germania si sarebbe vendicata dell'abbandono con una manovra antiitaliana nell'Europa centrale.

<sup>(116)</sup> « *Börsen Zeitung* », 4 gennaio 1937.



può riconoscere che Goering non abbia giustamente vagliato i fattori spirituali e materiali che hanno determinato la formazione dell'asse.

Il viaggio in Italia del principale collaboratore di Hitler produsse uno scalpore notevolissimo. Fu molto notato non solo dalla stampa <sup>(117)</sup>, ma dallo stesso Goering <sup>(118)</sup>, che il Duce in persona si fosse recato alla stazione ad attendere l'ospite. I commenti della stampa tedesca non si scostarono dalle considerazioni già fatte durante il viaggio del Conte Ciano a Berlino e dalla cronaca degli avvenimenti. Fu solo vivacemente smentita l'insinuazione francese che fosse in preparazione una « congiura fascista » <sup>(119)</sup> e si rilevò l'importanza psicologica del viaggio di Goering il quale « ha lasciato viva impressione fra il pubblico italiano... perchè il popolo italiano possiede un sicuro istinto per la potenza di una grande personalità » <sup>(120)</sup>.

Al suo ritorno in Germania il gen. Goering inviò (27 gennaio) un caloroso telegramma al Duce nel quale notevole era il suo rilievo per « le importanti manifestazioni di simpatia e di entusiasmo da parte dell'intera popolazione » che gli avevano offerto « ... la prova del giubilo con cui l'intero popolo ha accolto la politica di Vostra Eccellenza dell'asse Berlino-Roma ».

Durante il viaggio di Goering in Italia il Duce accordò all'inviato del « *Volkischer Beobachter* », ROLAND STRUNK <sup>(121)</sup>, un'intervista che ebbe vastissima ripercussione nel mondo. In essa Mussolini dichiarò: « Noi abbiamo fatto un gran passo innanzi. Abbiamo forgiato l'asse Roma-Berlino. È questo l'inizio di un processo di consolidamento europeo. Io non credo agli Stati Uniti d'Europa: questa è una utopia, una impossibilità determinata da fattori storici, geografici e politici. Sul nostro continente siamo tutti troppo anziani. Ogni Stato, ogni popolo ha la sua storia, le sue fonti di vita propria dalle quali derivano le sue caratteristiche di stirpe e di Stato. In America è un'altra cosa. Ivi tutto è più giovane, più nuovo, privo di tradizioni. L'Europa e le sue grandi Potenze sono organizzate in profondità da tempo organicamente e biologicamente, mentre in America tutto si sviluppa estensivamente alla superficie in ampiezza. Dunque, ripeto, gli Stati Uniti d'Europa sono impossibili, ma ciò nonostante qualche cosa

---

<sup>(117)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 15 gennaio 1937.

<sup>(118)</sup> « Voglio sottolineare che, malgrado l'ora tarda del mio arrivo, il Capo del Governo ha voluto recarsi di persona alla Stazione per darmi il benvenuto, rendendo così particolare onore non soltanto a me, ma al mio Capo e al mio Paese » (dalle dichiarazioni fatte ai giornalisti il 19 gennaio 1937 a Capri).

<sup>(119)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 20 gennaio 1937.

<sup>(120)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 21 gennaio 1937.

<sup>(121)</sup> Giunse notizia mentre scrivo (24 ottobre) della sua morte avvenuta in un duello.

si sta tuttavia formando, una specie di idealità europea creata dal riconoscimento del fatto che la nostra cultura, la nostra vita, la nostra civiltà sono minacciate da un pericolo: il bolscevismo ». Continuando, il Duce dichiarò che le democrazie avevano finito il loro ciclo, che costituivano anzi focolai d'infezione e che era venuta l'epoca « della forte individualità, della personalità eccezionale, che si afferma attraverso il corso degli avvenimenti ». Passando poi a parlare dell'accordo del 2 gennaio il Duce smentì ch'esso potesse significare un allentamento delle relazioni tra Roma e Berlino, anzi notò che l'asse stessa usciva rafforzata dalla conclusione del *gentlemen's agreement*. Riguardo alla Spagna confermò che l'Italia non aveva mire territoriali in quel paese, ma sottolineò che la creazione di un governo sovietico in tutto o in parte della Penisola iberica avrebbe, a suo avviso, significato una minaccia allo *statu quo*.

La stampa francese, commentando gli avvenimenti, mostrava di occuparsi essenzialmente di tre punti: la mancanza di comunicati ufficiali a chiusura degli incontri Mussolini-Goering <sup>(122)</sup>; timore di isolamento della Francia mediante la conclusione d'un accordo italo-anglo-tedesco <sup>(123)</sup>; avversione al Patto a Quattro e ad ogni tentativo eventuale di farlo risorgere <sup>(124)</sup>. Non mancarono naturalmente coloro che parlarono dell'impossibilità che l'Italia e la Germania andassero d'accordo <sup>(125)</sup> e gli altri che si allarmavano per la conquista italo-tedesca della Spagna <sup>(126)</sup> e per le dichiarazioni di Mussolini sulla democrazia <sup>(127)</sup>.

La stampa inglese affermava che l'asse era in piena funzione <sup>(128)</sup>, che lo scopo del viaggio di Goering era secondo alcuni di assicurare che la Germania non aveva mire su territori posti nelle vicinanze del Mediterraneo <sup>(129)</sup>, secondo altri per sincerarsi che il *gentlemen's agreement* non intaccava l'asse <sup>(130)</sup>. I più affermavano che la visita aveva rafforzato

<sup>(122)</sup> « Jour », 16 gennaio 1937; « Le Temps », 17 gennaio 1937.

<sup>(123)</sup> « Populaire », « Figaro », « Journal des Débats » e « Liberté » del 14 gennaio 1937; « Figaro », 15 gennaio 1937; « Journal », 16 gennaio 1937; « Ami du Peuple », 17 gennaio 1937; « Figaro », 18 gennaio 1937.

<sup>(124)</sup> « Le Temps », 15 gennaio 1937; « Journal », 16 gennaio 1937; « Intransigeant » e « Echo de Paris » del 17 gennaio 1937; « Figaro » e « Matin » del 18 gennaio 1937; « Excelsior », « Ordre », « Figaro », « Action Française » e « Le Temps » del 19 gennaio 1937; « Oeuvre » e « Humanité » del 20 gennaio 1937.

<sup>(125)</sup> « Action Française », 15 gennaio 1937; « Echo de Paris », 17 gennaio 1937; « Excelsior » e « Action Française » del 19 gennaio 1937; « Figaro », 20 gennaio 1937; « Ami du Peuple », 21 gennaio 1937.

<sup>(126)</sup> « Oeuvre », 15 gennaio 1937.

<sup>(127)</sup> « Populaire », 18 gennaio 1937.

<sup>(128)</sup> « Morning Post », 15 gennaio 1937.

<sup>(129)</sup> « Daily Mail », 15 gennaio 1937.

<sup>(130)</sup> « The Times » e « Manchester Guardian » del 15 gennaio 1937. « The Observer », 17 gennaio 1937.

l'intesa italo-tedesca <sup>(131)</sup> e che l'Italia e la Germania, col potenziale appoggio inglese, si preparavano ad aprire gli occhi a Parigi sull'influenza dannosa dei Sovieti per l'Europa <sup>(132)</sup>; ma qualcuno affermava esservi rivalità tra i due Paesi per dividersi le spoglie della Spagna <sup>(133)</sup>. Era poi pensiero di molti che Mussolini e Goering avessero raggiunto un accordo per rispondere alla nota britannica sui volontari <sup>(134)</sup> e si fossero intesi sulla futura forma di governo della Spagna <sup>(135)</sup>. Non mancarono voci che deprecarono la conclusione del *gentlemen's agreement* a causa della presunta politica aggressiva italiana nella Spagna <sup>(136)</sup> e che affermarono che lo scopo della politica dell'asse era la distruzione della Francia in quanto alfiere della democrazia sul continente <sup>(137)</sup>, ma fortunatamente restarono isolate e senza conseguenze.

Circa le voci di resurrezione del Patto a Quattro, la stampa britannica non si sbizzarrì in congetture ed un comunicato affermò ch'esso non era stato discusso tra Mussolini e Goering <sup>(138)</sup>, in ciò confermato da un giornale tedesco <sup>(139)</sup>. Un giornale inglese affermò ch'esso era l'unica tavola di salvezza dell'Europa <sup>(140)</sup>; ma la stampa polacca e cecoslovacca e jugoslava si mostrò risolutamente avversa ad ogni tentativo di resurrezione di quel Patto che, creando l'ordine tra le Grandi Potenze, avrebbe eliminato definitivamente l'assurdo che, per accapparrarsi l'amicizia delle potenze di medio calibro (sia per avere clientela, sia per impedire che entri nella scia di un'altra grande Potenza di cui si è rivali) le grandi Potenze sposino gli odii e le simpatie dei satelliti e finiscano per diventare i satelliti dei piccoli alleati: la Francia insegni! <sup>(141)</sup>.

La più completa solidarietà italo tedesca si manifestò poco dopo, coll'invio fatto il 25 gennaio 1937, delle risposte italiana e germanica al *memorandum* britannico dell'11 gennaio circa l'invio dei volontari fu

---

<sup>(131)</sup> « *The Times* » e « *Morning Post* » del 16 gennaio 1937.

<sup>(132)</sup> « *The Observer* », 17 gennaio 1937.

<sup>(133)</sup> « *Daily Herald* », 15 gennaio 1937.

<sup>(134)</sup> « *Morning Post* », 16 gennaio 1937.

<sup>(135)</sup> « *The Observer* », « *Sunday Times* » e « *Sunday Dispatch* », 17 gennaio 1937.

<sup>(136)</sup> « *News Chronicle* » e « *Daily Herald* » del 18 gennaio 1937.

<sup>(137)</sup> « *Yorkshire Post* », 18 gennaio 1937.

<sup>(138)</sup> Comunicato dell'AGENZIA REUTER del 19 gennaio 1937.

<sup>(139)</sup> « *Hamburger Nachrichten* », 21 gennaio 1937.

<sup>(140)</sup> « *London Paris Agency* », 27 gennaio 1937.

<sup>(141)</sup> « *Obzor* », 18 gennaio 1937; « *Illustrowany Kurier Codzienny* » e « *Prager Presse* » del 19 gennaio 1937; « *Lidové Noviny* » e « *Vreme* » del 20 gennaio 1937; « *Ceské Slovo* » e « *Deutsche Presse* » del 21 gennaio 1937. In genere la stampa polacca mantenne durante il viaggio di Goering in Italia un atteggiamento molto riservato. Vedi « *Czas* », 19 gennaio 1937; « *Warszawski Dziennik Narodowy* », 22 gennaio 1937; « *Kurier Poranny* », 23 gennaio 1937.

Spagna; e tale concordanza non mancò d'esser rilevata all'estero <sup>(142)</sup>; anzi ricevette maggior credito la già accennata ipotesi che le due risposte fossero state concordate durante il soggiorno di Goering in Italia <sup>(143)</sup>.

Il 30 gennaio, nel quarto anniversario dell'ascesa al potere, Hitler, in un grande discorso tenuto al Reichstag nel quale ritirò la firma posta dalla Germania all'art. 232 del trattato di Versailles (che stabilisce la colpa del Reich per lo scoppio della guerra mondiale) ed in cui si difese dall'accusa di isolamento, ricordò l'intesa colla Polonia, gli accordi coll'Austria, coll'Italia e col Giappone; parlando degli armamenti dichiarò che « la misura degli armamenti per una difesa dipende dalla misura dei pericoli che minacciano un paese » ed aggiunse d'esser felice che l'Italia ed il Giappone pensassero allo stesso modo. Dichiarò d'esser soddisfatto della distensione sopravvenuta nel Mediterraneo tra l'Italia e la Gran Bretagna, e più avanti, verso la fine del discorso affermò che « la Germania è felice d'aver oggi ristabilito con l'Italia relazioni di stretta amicizia » <sup>(144)</sup>.

Tali accenni all'asse Berlino-Roma — notava un giornale tedesco — erano stati accolti con visibile soddisfazione in Italia, ove il discorso di Hitler era giudicato « una manifestazione di pace e di opera costruttiva » <sup>(145)</sup>.

Reciproca fu la soddisfazione tedesca allorchè il Gran Consiglio del Fascismo nella sua prima seduta del 2 marzo <sup>(146)</sup> dopo aver espresso la sua solidarietà colla Spagna nazionale, dichiarò d'esser « lieto di constatare che la politica di intesa italo-germanica si è sviluppata e ha mostrato la sua progressiva realistica efficienza » <sup>(147)</sup>. La stampa tedesca scrisse che in « Germania si prenderà atto con speciale soddisfazione del passo riguardante i rapporti italo-tedeschi » <sup>(148)</sup> e che « i tentativi della stampa francese di seminare zizzania fra Berlino e Roma sono miseramente falliti e definitivamente liquidati dal Gran Consiglio » <sup>(149)</sup>. Non altrettanto apprezzate dalla stampa inglese e da quella francese furono

<sup>(142)</sup> « *Liberté* », 26 gennaio 1937.

<sup>(143)</sup> « *Tribune de Lausanne* », 26 gennaio 1937.

<sup>(144)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 31 gennaio 1937.

<sup>(145)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 1 febbraio 1936.

<sup>(146)</sup> Tra le decisioni prese una delle più importanti fu quella formulata nelle lettere *d*) ed *e*) del comunicato concernenti l'autarchia economica della Nazione.

<sup>(147)</sup> Vi era un accenno cordiale anche per l'Iughilterra così concepito: « ... considera con soddisfazione che gli accordi italo-britannici del 20 gennaio rappresentano una utile chiarificazione dei rapporti fra i due Paesi per quanto concerne il Mediterraneo;... ».

<sup>(148)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 2 marzo 1937; « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », « *Kölnische Zeitung* », 10 marzo 1937.

<sup>(149)</sup> « *Börsen Zeitung* », 3 marzo 1937. Lo stesso tema « *Angriff* », 3 marzo 1937.

le suddette deliberazioni; anzi l'ultima delle due si abbandonò a variazioni sul tema dell'abbandono dell'Europa centrale alla Germania in cambio dell'appoggio tedesco per il predominio nel mar Mediterraneo <sup>(150)</sup>.

Si profilava verso la metà di marzo la giusta reazione italiana contro l'invito all'ex-Negus di partecipare all'incoronazione del nuovo Re d'Inghilterra, Giorgio VI, e contro la campagna violenta antiitaliana della stampa britannica.

Invece appariva sempre più vicino il riavvicinamento colla Jugoslavia.

La stampa tedesca metteva in luce che, nonostante l'accordo del 2 gennaio, il contrasto anglo-italiano non era solubile mediante compromessi <sup>(151)</sup>, ma la volontà di pace dell'asse veniva confermata dalle amichevoli disposizioni italo-tedesche verso i Paesi balcanici, in modo speciale verso Belgrado <sup>(152)</sup>. Come è noto l'accordo italo-jugoslavo fu conchiuso il 25 marzo ed ottenne buona stampa in Germania <sup>(153)</sup>.

Nuova prova di solidarietà italo-tedesca (dell'argomento specifico parleremo dettagliatamente in altra occasione) fu offerta il 12 marzo colla consegna avvenuta il 12 marzo da parte del conte Ciano all'ambasciatore britannico a Roma Sir Eric Drummond e da parte del Governo tedesco all'ambasciatore inglese a Berlino, Sir Eric Phipps, del memorandum relativo alla nuova Locarno, in risposta a quello britannico del 18 novembre 1936. Fu notato dalla stampa germanica che « il memorandum tedesco e quello italiano sul problema del Patto Occidentale, appunto perchè espressione dell'accordo tra Roma e Berlino, hanno turbato parecchia gente a Londra ed a Parigi » <sup>(154)</sup>. Questa solidarietà che veniva rilevata con soddisfazione anche da altri <sup>(155)</sup>, non avrebbe dovuto essere però sconosciuta in Francia ed in Inghilterra, anzi avrebbe dovuto essere apprezzato il desiderio italo-germanico di impostare il Patto sul binario della vecchia Locarno, eccezion fatta per la rimilitarizzazione della Renania e per il ritorno del Belgio alla neutralità. Ma le complicazioni erano sorte perchè la Francia voleva fossero incluse come eccezioni all'aggressione il soccorso armato ch'essa avrebbe potuto prestare non solo allà Polonia ed

<sup>(150)</sup> « *Petit Journal* », « *Echo de Paris* », « *Figaro* », « *Ami du Peuple* » e « *Oeuvre* » del 3 marzo 1937.

<sup>(151)</sup> « *Hamburger Nachrichten* », 4 marzo 1937. A proposito del viaggio del Duce in Libia, in Germania si scrisse che il Fascismo ha lasciato chiaramente comprendere come esso non sia disposto a tollerare la situazione di arbitro dell'Inghilterra nel Mediterraneo, che essa considera come il proprio mare (« *Germania* », 10 marzo 1937).

<sup>(152)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 2 marzo 1937; « *Kölnische Zeitung* », 10 marzo 1937).

<sup>(153)</sup> V. *La politica degli Stati balcanici*, nel N. 5-6 di questa « *Rassegna* ».

<sup>(154)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 13 marzo 1937.

<sup>(155)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 13 marzo 1937.

alla Cecoslovacchia, che già ne avevano beneficiato a Locarno, ma anche all'U.R.S.S. in virtù del Patto del 2 maggio 1935. E su tale scoglio si sono arenate le discussioni.

Se qualche giornale straniero, seminando o, meglio, tentando di seminare la discordia fra Berlino e Roma insinuò che il problema austriaco era sempre aperto approfittando dell'incontro di Venezia <sup>(156)</sup>, l'effetto fu nullo perchè le manifestazioni esteriori dell'intimità italo-germanica continuarono, se ci è lecita l'espressione, a ritmo crescente. Il generale Hermann Goering, ministro dell'Aria del Reich e Presidente del Consiglio prussiano, passò un breve periodo di vacanze in Italia sulla fine di aprile; ma questo carattere privato del suo soggiorno non gli impedì di avere col Duce a Palazzo Venezia, il 26 aprile, un colloquio durato tre ore.

La stampa francese si occupava largamente dell'avvenimento facendo ogni sorta di supposizioni. Si credeva di sapere che il colloquio Mussolini-Goering, considerato una prefazione a quelli che avrebbero avuto luogo più tardi con von Neurath <sup>(157)</sup> avesse avuto per argomento la collaborazione economica tra i due Paesi, l'accordo tra nazisti e fronte patriottico in Austria, la carta bianca per l'Italia nell'Europa orientale e per la Germania in Cecoslovacchia e la questione spagnola <sup>(158)</sup>. Naturalmente secondo alcuni tra l'Italia e la Germania il problema austriaco avrebbe manifestato un dissidio insolubile <sup>(159)</sup>; secondo altri una più attiva azione in Spagna sarebbe stata decisa <sup>(160)</sup>, ma secondo la nota scrittrice sig. TABONIS, al contrario anche sull'argomento spagnolo vi sarebbe stato dissenso tra i due interlocutori <sup>(161)</sup>. Non mancava chi affermava che i vantaggi dell'asse Roma-Berlino erano fatti per la Germania <sup>(162)</sup>, ma neppure mancava chi affermava il contrario <sup>(163)</sup>. La stampa britannica mostrava di comprendere invece la portata dell'attività della diplomazia fa-

---

<sup>(156)</sup> « ... la logica non ha nulla a che vedere con le relazioni italo-austriache. Il miglior difensore dell'Austria è anche a tempo stesso il miglior amico del suo peggior nemico. In fondo, Schuschnigg è ridotto da tempo a cercare soltanto di sapere in quale salsa sarà mangiato il suo Paese ». (« *Ordre* », 22 aprile 1937). L'opinione tedesca circa l'incontro di Venezia fu riassunta così dall'« *Observer* » (25 aprile 1937): « Secondo l'opinione tedesca dai colloqui di Venezia la cooperazione italo-tedesca esce rinforzata così come quella austro-tedesca ed è eliminato il pericolo che l'Austria si possa accostare al fronte di Parigi ». L'opinione contraria però in « *The Times* » e in « *Manchester Guardian* » del 28 aprile 1937.

<sup>(157)</sup> « *Le Temps* », 29 aprile 1937.

<sup>(158)</sup> « *Figaro* », 29 aprile 1937.

<sup>(159)</sup> « *Ordre* », 29 aprile 1937.

<sup>(160)</sup> « *Journal des Débats* » e « *Humanité* » del 29 aprile 1937.

<sup>(161)</sup> « *Oeuvre* », 28 aprile 1937.

<sup>(162)</sup> « *Le Temps* », 29 aprile 1937.

<sup>(163)</sup> « *Intransigeant* », 3 maggio 1937.

sista <sup>(164)</sup> ed annunciava sino da allora il viaggio del Duce in Germania <sup>(165)</sup>. Si diceva che l'Italia avrebbe appoggiato le richieste coloniali tedesche per preservare la pace, essendo essa Potenza soddisfatta <sup>(166)</sup> e prendevano consistenza anche le voci di alleanza militare <sup>(167)</sup> tra i due Paesi.

Il 29 aprile un comunicato ufficiale annunciava la visita di von Neurath, ministro degli esteri del Reich, a Roma per restituire la visita fattagli dal conte Ciano, l'anno precedente, a Berlino. Von Neurath giungeva a Roma il 3 maggio, aveva colloqui col Duce e con il ministro italiano degli esteri, veniva ricevuto in udienza da S. M. il Re Imperatore ed il 5 maggio ripartiva per la Germania.

I brindisi scambiati il 4 sera durante il pranzo offerto a Palazzo Madama furono calorosissimi e tali da disilludere qualunque speranza di rottura dell'asse Berlino-Roma; il comunicato ufficiale diramato il 5 maggio parlò di scambi di idee che avevano confermato « lo stretto parallelismo di interessi e la identità di propositi dei due Paesi »; le dichiarazioni fatte dal barone von Neurath all'*Agenzia Stefani* confermarono « la collaborazione politica tra i due Governi nella lotta contro l'anarchia e il bolscevismo che minacciano l'Europa ».

La stampa del Reich affermava che l'asse era una realtà <sup>(168)</sup> ma non contingente, al contrario, un fattore permanente col quale gli altri avrebbero dovuto fare i loro conti <sup>(169)</sup>; che la campagna denigratrice della stampa anglo-francese aveva favorito il rinserrarsi dei legami italo-germanici <sup>(170)</sup>; che l'amicizia italo-tedesca non era diretta contro nessuno <sup>(171)</sup> ma al contrario il blocco era aperto a tutti gli Stati desiderosi di collaborare alla ricostruzione europea <sup>(172)</sup>. Certamente entrambe erano però decise a non tollerare la diffusione del bolscevismo in nessuna parte d'Europa <sup>(173)</sup>.

<sup>(164)</sup> « *Morning Post* », 27 aprile 1937.

<sup>(165)</sup> « *Manchester Guardian* », 27 aprile 1937.

<sup>(166)</sup> « *Daily Express* », 27 aprile 1937.

<sup>(167)</sup> « *Morning Post* » e « *Kurier Warszawski* » del 27 aprile 1937; « *Prager Tagblatt* », 28 aprile 1937; « *Prager Presse* », 30 aprile 1937.

<sup>(168)</sup> « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* », 9 maggio 1937.

<sup>(169)</sup> « *National Zeitung* », 6 maggio 1937; « *Berliner Börsen Zeitung* », 8 maggio 1937.

<sup>(170)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 6 maggio 1937.

<sup>(171)</sup> « *Germania* », 6 maggio 1937; « *Berliner Börsen Zeitung* » e « *Angriff* » dell'8 maggio 1937.

<sup>(172)</sup> « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* » e « *Kölnische Zeitung* » del 6 maggio 1937; « *Berliner Börsen Zeitung* » e « *Frankfurter Zeitung* » dell'8 maggio 1937.

<sup>(173)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 6 maggio 1937.

La stampa francese, che nei giorni precedenti e durante il soggiorno di von Neurath a Roma si era diffusa in congetture inconcludenti <sup>(174)</sup>, dopo la pubblicazione del comunicato ufficiale da un lato si rallegrò dell'offerta di collaborazione alle altre Potenze europee <sup>(175)</sup>, dall'altro cercò di indovinare il giòco italo-tedesco nei Balcani nell'Europa centrale e nella Spagna facendo supposizioni più o meno ottimiste sulla saldezza dell'intesa tra i due Paesi <sup>(176)</sup>.

La stampa britannica in primo tempo sosteneva che la Germania era desiderosa di terminare al più presto il conflitto spagnolo <sup>(177)</sup>, ma dopo il comunicato sostenne al contrario che l'intesa tra l'Italia ed il Reich era completa anche su quel problema <sup>(178)</sup>. La stampa polacca parlò di alleanza militare tra i due Paesi <sup>(179)</sup>, ma qualche giornale continuò a sostenere che l'accordo era turbato dal problema austriaco <sup>(180)</sup> mentre altri davano già l'Austria sacrificata alle brame germaniche e si stupivano che l'Italia tollerasse il Reich al Brennero <sup>(181)</sup>. Ma l'ufficiosa «*Gazeta Polska*», riflettente l'opinione governativa, mantenne un atteggiamento riservato limitandosi a polemizzare coll'allarmista stampa céca che parlava addirittura di scoppio d'una prossima conflagrazione europea <sup>(182)</sup>.

La stampa svizzera si mostrò divisa: una parte si limitò a commentare il comunicato ufficiale ed il testo dei brindisi scambiati tra il conte Ciano ed il barone von Neurath <sup>(183)</sup>, un'altra continuò a parlare del problema austriaco insinuando che Vienna, dopo il convegno di Venezia, si era buttata nelle braccia dell'Inghilterra <sup>(184)</sup>. Le voci di alleanza mi-

<sup>(174)</sup> «*Le Temps*» e «*Intransigeant*» del 3 maggio 1937; «*Petit Journal*», 4 maggio 1937; «*Matin*», «*Journal*», «*Figaro*», «*Action Française*», «*Echo de Paris*», «*Le Temps*», «*Petit Parisien*» e «*Intransigeant*» del 5 maggio 1937.

<sup>(175)</sup> «*Paris Midi*», «*Le Temps*», «*Excelsior*», «*Jour*», «*Petit Parisien*», «*Matin*» e «*Journal*» del 6 maggio 1937; «*Excelsior*», «*Intransigeant*» e «*Paris Midi*» del 7 maggio 1937.

<sup>(176)</sup> «*Amis du Peuple*» e «*Oeuvre*» del 7 maggio 1937.

<sup>(177)</sup> «*Morning Post*» e «*Daily Mail*» del 3 maggio 1937; «*The Times*», 4 maggio 1937.

<sup>(178)</sup> «*The Times*», «*Daily Mail*», «*Daily Telegraph*», «*Morning Post*» e «*News Chronicle*» del 6 maggio 1937.

<sup>(179)</sup> «*Ilustrowany Kurier Codzienny*», 5 maggio 1937.

<sup>(180)</sup> «*Czas*», 7 maggio 1937.

<sup>(181)</sup> «*Kurier Warszawski*», 7 e 8 maggio 1937.

<sup>(182)</sup> «*Gazeta Polska*», 8 maggio 1937.

<sup>(183)</sup> «*Neue Zürcher Zeitung*» e «*Journal de Genève*» del 7 maggio 1937; «*Neue Zürcher Zeitung*» e «*Bund*» del 9 maggio 1937.

<sup>(184)</sup> «*Basler Nachrichten*», 7 e 8 maggio 1937.



litare furono accolte, e si comprende il perchè, anche dalla stampa egiziana <sup>(185)</sup>.

Il 13 maggio il conte Ciano pronunziò alla Camera un grande discorso di politica internazionale. Naturalmente le relazioni tra l'Italia ed il Reich furono oggetto di una vasta dichiarazione. Dopo aver ricordato che la politica del Duce aveva avuto come scopo costante impedire che l'Europa venisse scissa in due blocchi contrapposti e che « l'Europa si dividesse in due campi ostili e che tra le grandi Potenze si scavasse incolmabile quel solco che il trattato di Versaglia aveva già tracciato profondo » il conte Ciano aggiunse: « Per quindici anni l'Italia ha cercato di facilitare « una politica di conciliazione e di cooperazione tra quei Paesi che la « guerra aveva diviso, ed a tal fine si è richiamata più volte l'Europa « alla necessità di venire incontro ai bisogni materiali e morali della Ger- « mania che doveva, per il proprio diritto e per lo stesso utile interna- « zionale, riprendere, nell'opera di ricostruzione europea il posto che le « compete. Non era possibile attendersi dal popolo tedesco un effettivo « e sincero contributo, fino a quando esso fosse schiacciato sotto il peso « delle riparazioni, taglieggiato e decurtato nelle sue attività di Stato « sovrano. Questa verità è stata sempre proclamata dal Fascismo, e, per « primi, abbiamo sostenuto la necessità di metter fine ad una situazione « paradossale che impediva la restaurazione della Germania alla pienezza « dei suoi diritti e della sua funzione storica »

Venendo poi a parlare dei rapporti tra Roma e Berlino nel campo dei problemi internazionali, il conte Ciano proseguì: « In più d'una oc- « casione la politica dell'Italia fascista e quella della Germania nazista « si son trovate a progredire su due linee parallele.

« Ciò si è riscontrato con particolare evidenza per quanto concerne « il Patto occidentale; per la sicurezza del Belgio, per la politica austriaca « e in generale del bacino danubiano; per la presa di posizione antibol- « scevica; per gli affari di Spagna e più particolarmente per la questione « del non intervento, dell'integrità territoriale della Spagna e del ricono- « scimento del Governo nazionale del generale Franco: questioni tutte che « hanno concentrato in questi ultimi mesi l'attività internazionale eu- « ropea ». Aggiunse che tale parallelismo era andato diventando sempre più marcato nei numerosi contatti avuti coi dirigenti della politica del Terzo Reich. Indi soggiunse: « È già stato detto che il sistema politico « che va da Roma a Berlino è un asse e non un diaframma. Esso si ispira « a veri e profondi sentimenti di collaborazione fra tutti i popoli e non « cela alcun che di misterioso e di oscuro. La pratica di questi mesi ha « rivelato invece che la politica parallela dei due grandi Stati autoritari

---

(185) « *Al Ahram* », 7 maggio 1937.

« di Europa costituisce un fattore utilissimo di sicurezza e di pace, capo-  
 « saldo verso il quale hanno trovato e troveranno il naturale orientamento  
 « tutte le forze che intendano salvaguardare la civiltà dalla minaccia  
 « bolscevica e compiere una proficua e durevole opera di ricostruzione ». Aggiunse che i sentimenti che animano i due Governi sono già scesi nel cuore dei due popoli e che nessun altro protocollo, oltre quelli già firmati a Berlino sarebbe stato sottoscritto dalle due parti. Aggiunse che la collaborazione italo-tedesca sarebbe stata attuata oltre che nel campo politico, anche in quello economico. Dopo aver accennato alla Lega ginevrina, parlò della funzione dei Protocolli italo-austro-ungarici; dichiarò che essi, unitamente all'accordo austro-tedesco dell'11 luglio restavano alla base della politica austriaca; che si era ingannato chi aveva contato sull'amicizia italo-austriaca in funzione antigermanica; indi con fermezza disse: « E poichè vi è ancora qualcuno che, ad ogni stormir di fronda, si sente  
 « in dovere di annunciare inattesi cambiamenti delle direttive italiane,  
 « è utile dire, una volta per tutte, che il Fascismo non ama quella che  
 « fu definita la politica dei giri di valzer, e che, come è vero che usiamo  
 « molta cautela e lunga riflessione prima di scegliere una strada o di  
 « fissarci una mèta, è altresì certo che, quando la decisione è presa non  
 « ci lasciamo facilmente sviare ». Il ministro italiano parlò poi delle relazioni colla Gran Bretagna e colla Francia e passò in seguito ad esporre i punti salienti delle trattative circa circa le nuova Locarno: il conte Ciano disse che i punti di vista delle cinque Potenze in causa (Francia, Gran Bretagna, Belgio, Italia e Germania) erano abbastanza lontani, ma ciò esser naturale conseguenza delle soggettive valutazioni e delle individuali posizioni delle Parti contraenti, e che l'Italia era sempre disposta a rinnovare gli impegni già sottoscritti nel trattato del 1925, il quale « in fin dei conti, ha fatto buona prova ».

Il discorso del Conte Ciano ebbe larghissima risonanza: « limpido, convincente ed esauriente » lo chiamò un giornale tedesco <sup>(186)</sup> e realmente le doti di limpidezza, di persuasione e di completezza non possono esser contestate al discorso del 13 maggio. La stampa germanica sottolineò la conferma che l'asse non era un diaframma <sup>(187)</sup> e si rallegrò che l'amicizia italo-austriaca non fosse in funzione antitedesca <sup>(188)</sup>. La stampa francese pure rilevò con soddisfazione la moderazione di linguaggio usata parlando dei rapporti franco-italiani; prese atto che l'asse Roma-Berlino

<sup>(186)</sup> « *Lokal Anzeiger* », 13 maggio 1937.

<sup>(187)</sup> « *Lokal Anzeiger* », 13 maggio 1937; « *Völkischer Beobachter* », « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* », « *Berliner Börsen Zeitung* » e « *Kölnische Zeitung* » del 14 maggio 1937.

<sup>(188)</sup> « *Hamburger Fremdenblatt* » e « *Frankfurter Zeitung* » del 15 maggio 1937.

non costituiva un trattato d'alleanza <sup>(189)</sup> ma si dissero anche cose contrastanti: che l'Italia si ostinava a voler levare le castagne dal fuoco per la Germania <sup>(190)</sup>, che regnava disaccordo tra Roma e Berlino circa la S. d. N. <sup>(191)</sup>, che la lotta antibritannica era la base d'intesa tra i due Paesi <sup>(192)</sup>, che la Germania faceva da mediatrice tra l'Italia e la Gran Bretagna <sup>(193)</sup>, che l'Europa centrale era ormai aperta al pangermanesimo <sup>(194)</sup>. La stampa nord-americana rilevò con compiacimento l'adesione italiana al piano americano per la ripresa del commercio mondiale <sup>(195)</sup> mentre quella svizzera dava per certa l'ostilità dell'ambiente militare tedesco ad un'alleanza tra i due Paesi <sup>(196)</sup>. Comunque venisse interpretata la rinata amicizia italo-tedesca, l'occasione di manifestarsi apertamente si avverò poco dopo, allorchè in seguito al bombardamento compiuto dall'aviazione valenciana della nave italiana « Barietta » (26 maggio) e delle navi tedesche « Admiral Scheer » e « Deutschland » (29 maggio) in servizio di controllo lungo le coste spagnole, la flotta tedesca bombardò per rappresaglia il porto di Almeria (31 maggio) trovando consensi nell'opinione pubblica italiana ed in pari data i governi italiano e tedesco decidevano di ritirare le loro navi dal controllo marittimo internazionale ed il proprio rappresentante dal Comitato di Londra finchè il Comitato stesso non avesse adottato provvedimenti atti ad impedire il verificarsi di simili episodi.

Dal 2 al 7 giugno ebbe luogo a Roma ed a Napoli la visita ufficiale del Ministro del Reich von Blomberg, ciò che fece scrivere ai giornali amici che l'asse Berlino-Roma « costituisce il miglior fattore di sicurezza contro le pericolose manovre distruttive della rivoluzione mondiale voluta da Mosca » <sup>(197)</sup>, che nessun piano di spartizione della Spagna tra le due Potenze era in vista <sup>(198)</sup> e che nessuna manovra inglese sarebbe riuscita a separare Roma da Berlino e viceversa <sup>(199)</sup>, mentre la stampa dei paesi ostili insinuava che le due dittature avevano interessi divergenti <sup>(200)</sup>, che l'Italia continuava a levare le castagne dal fuoco per la Germania facendosi soffiare il suo prestigio nell'Europa centro-orien-

<sup>(189)</sup> « *Le Temps* », 14 maggio 1937.

<sup>(190)</sup> « *Journal* », 14 maggio 1937.

<sup>(191)</sup> « *Le Temps* », 15 maggio 1937.

<sup>(192)</sup> « *Petit Journal* », 15 maggio 1937.

<sup>(193)</sup> « *Matin* » e « *Journal* », 15 maggio 1937.

<sup>(194)</sup> « *Echo de Paris* », 15 maggio 1937.

<sup>(195)</sup> « *New York Herald Tribune* », 16 maggio 1937.

<sup>(196)</sup> « *Gazette de Lausanne* », 18 maggio 1937.

<sup>(197)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 27 maggio 1937.

<sup>(198)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 6 giugno 1937.

<sup>(199)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 8 giugno 1937.

<sup>(200)</sup> « *Jour* », 27 maggio 1937.

tale <sup>(201)</sup>, che in Germania esisteva scetticismo sulla reale efficienza militare dell'Italia <sup>(202)</sup>, che la missione di von Blomberg aveva come scopo di rallentare il riarmo italiano perchè la gara d'armamenti italo-britannica turbava il riavvicinamento anglo-tedesco auspicato a Berlino <sup>(203)</sup>.

Il 16 giugno l'Italia e la Germania unitamente riprendevano il loro posto nel Comitato di Londra in seguito ad un accordo raggiunto il 12 giugno colle altre Potenze, ma per poco, perchè essendo giunta notizia di numerosi tentativi di siluramento dell'incrociatore tedesco « Leipzig » (15 giugno), essendo stato impossibile raggiungere in seno al Comitato londinese qualunque accordo, il 23 giugno sia la Germania che l'Italia si ritiravano dal controllo navale delle coste spagnole. Contemporaneamente la visita che il ministro degli esteri tedesco, von Neurath, doveva compiere a Londra il 23 giugno <sup>(204)</sup>, veniva rinviata <sup>(205)</sup> ma i giornali inglesi ben compresero che la visita non era rinviata ma cancellata <sup>(206)</sup>. Ci fu naturalmente l'insinuazione che l'Italia non fosse stata estranea a tale rinvio temendo che un avvicinamento anglo-tedesco avesse per effetto di indebolire l'asse italo-germanico <sup>(207)</sup>.

Sulla fine del mese l'amicizia italo-tedesca diede nuove prove della sua vitalità poichè i due Paesi si rifiutarono da lasciar assumere il controllo totale delle coste spagnole dalle sole flotte inglese e francese (30 giugno) e riaffermarono che la politica di non-intervento restava sempre la politica dell'Italia e della Germania e pertanto non solo restavano nel Comitato ma facevano proposte concrete (2 luglio) per la reale attuazione del non-intervento. Queste proposte non furono interamente accettate ma — come vedremo in uno dei prossimi articoli sulla Spagna — servirono largamente per la formazione del piano britannico del 14 luglio. La solidarietà italo-tedesca si manifestò anche in tutte le successive discussioni che avvennero a Londra relative al conflitto spagnolo.

Il 31 luglio ed il 2 d'agosto avvenne uno scambio di lettere fra il Primo Ministro britannico Neville Chamberlain e Mussolini. L'iniziativa, com'è noto, partì dal Premier inglese ma finora non ha conseguito alcun risultato concreto. Ad evitare però che si avesse l'impressione che l'Italia

<sup>(201)</sup> « *Echo de Paris* », 3 giugno 1937; « *Aube* », 4 giugno 1937; « *Le Temps* », 5 giugno 1937; « *Lidové Noviny* », 10 giugno 1937.

<sup>(202)</sup> « *The Times* », 2 giugno 1937; « *Journal des Débats* », 13 giugno 1937.

<sup>(203)</sup> « *Daily Express* », 5 giugno 1937; « *Echo de Paris* », 6 giugno 1937.

<sup>(204)</sup> In taluni ambienti si diceva esser questa una manovra britannica per dissociare Berlino da Roma, non essendo riuscita, coll'accordo del 2 gennaio, a dissociare Roma da Berlino (« *Basler Nachrichten* », 18 giugno 1937).

<sup>(205)</sup> « *Deutsches Nachrichten Büro* », 22 giugno 1937.

<sup>(206)</sup> « *Manchester Guardian* », « *Daily Herald* » e « *The Times* » del 23 giugno 1937.

<sup>(207)</sup> « *Le Temps* », 24 giugno 1937.

si prestava al gioco britannico di indebolire l'asse Roma-Berlino (terzo tentativo), il Duce, nel discorso pronunciato a Palermo il 20 agosto, dopo aver esaminato le relazioni cogli Stati confinanti e con la Gran Bretagna e dopo aver sottolineato la necessità di tener conto della realtà dell'Impero italiano, dichiarò: « Altra realtà di cui bisogna tener conto è quella che « si chiama ormai comunemente l'asse Berlino-Roma. Non si arriva a « Roma ignorando Berlino o contro Berlino e non si arriva a Berlino ignorando Roma o contro Roma. Tra i due Regimi c'è una solidarietà in « atto: voi mi intendete quando dico che c'è una solidarietà in atto ». Questa solenne affermazione fece ovunque grande impressione: « il passaggio più impressionante » <sup>(208)</sup> lo chiamò il « *Times* ». La stampa britannica in genere non mostrò però allarme; anzi qualche giornale mostrava soddisfazione che attraverso l'asse la Germania fosse riportata ad un accordo generale europeo <sup>(209)</sup> e concludeva che « le reazioni dei circoli londinesi... non sono sfavorevoli » <sup>(210)</sup>.

La stampa tedesca, definito il discorso di Palermo « prosecuzione e sviluppo del discorso di Milano » <sup>(211)</sup>, metteva in luce che l'affermazione fatta circa la realtà dell'asse avrebbe reso difficile il lavoro ai suoi denigratori <sup>(212)</sup> e vane le speranze in un raffreddamento dei rapporti tra l'Italia e la Germania <sup>(213)</sup> e ch'essa era stata accolta con grande soddisfazione in Germania <sup>(214)</sup>.

La stampa francese trovava che il discorso del Duce non aveva avuto quel carattere sensazionale che gli si era voluto attribuire <sup>(215)</sup> ma riconosceva in parte ch'era ispirato a reale desiderio di pace <sup>(216)</sup>: veniva però trovato inquietante l'accento all'asse <sup>(217)</sup>, si tentava di insinuare che Berlino era pronta ad abbandonare Roma <sup>(218)</sup> e si concludeva che il discorso non creava alcun fatto nuovo nelle relazioni internazionali perchè mancante di proposte concrete <sup>(219)</sup>. Altri fogli invece, animati dal loro preconconcetto odio verso il Fascismo, parlavano di contraddizioni nel di-

<sup>(208)</sup> « *The Times* », 21 agosto 1937.

<sup>(209)</sup> « *Sunday Times* », 22 agosto 1937.

<sup>(210)</sup> « *Yorkshire Post* », 23 agosto 1937.

<sup>(211)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 23 agosto 1937.

<sup>(212)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 21 agosto 1937.

<sup>(213)</sup> « *Germania* », 21 agosto 1937.

<sup>(214)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 21 agosto 1937.

<sup>(215)</sup> « *Jour* » e « *Epoque* » del 21 agosto 1937.

<sup>(216)</sup> « *Matin* », « *Jour* », « *Epoque* », « *Figaro* » e « *Le Temps* » del 21 agosto 1937; « *Action Française* », 22 agosto 1937.

<sup>(217)</sup> « *Epoque* », 21 agosto 1937.

<sup>(218)</sup> « *Action Française* », 21 agosto 1937.

<sup>(219)</sup> « *Action Française* », « *Le Temps* » e « *Journal des Débats* » del 21 agosto 1937; « *Echo de Paris* », 22 agosto 1937.

scorso avendo l'Italia aperto il Mediterraneo alla Germania e chiuso alla Russia <sup>(220)</sup>; parlavano di tono arrogante e di minacce <sup>(221)</sup>, di provocazione <sup>(222)</sup>, di impossibilità di un riavvicinamento franco-taliano <sup>(223)</sup>; si commuoveva per l'attacco ai regimi democratici <sup>(224)</sup> ed affermava che l'Italia stava per appiccicare il fuoco al mondo <sup>(225)</sup>, che la Francia e l'Inghilterra erano in pericolo di morte <sup>(226)</sup> e che l'Italia avrebbe attaccato... il Kenia e la Somalia <sup>(227)</sup>.

La stampa austriaca chiamava il discorso del Duce « una chiara presa di posizione » <sup>(228)</sup> ma mostrava di interessarsi più dei rapporti italo-britannici e della situazione del Mediterraneo che non dell'Europa centrale. La stampa magiara sottolineava la realtà dell'asse Roma-Berlino <sup>(229)</sup> e l'amicizia dell'Italia per l'Austria e l'Ungheria <sup>(230)</sup>. I giornali svizzeri mettevano in luce la volontà di pace del Duce <sup>(231)</sup>, si mostravano soddisfatti degli accenni fatti ai rapporti italo-elvetici <sup>(232)</sup> e non mancavano di rilevare che erano stati fatti errori di traduzione là proprio ove il Duce aveva invitato i traduttori a non tradire il suo pensiero <sup>(233)</sup>. Tutti però mostravano di occuparsi molto di più dei rapporti italo-inglesi che non di quelli italo-tedeschi.

La stampa turca sottolineava che i negoziati italo-britannici non intaccavano l'asse <sup>(234)</sup>; quella bulgara metteva in risalto l'impossibilità di un ritorno al fronte di Stresa <sup>(235)</sup>; quella cecoslovacca scriveva che nulla in Europa poteva farsi senza l'Italia e senza la Germania <sup>(236)</sup>, ma che la Cecoslovacchia non poteva sopportare abbracci troppo stretti da parte del Reich <sup>(237)</sup>. I giornali polacchi mettevano in luce l'importanza dei

<sup>(220)</sup> « *Oeuvre* », 21 agosto 1937.

<sup>(221)</sup> « *Populaire* », 21 agosto 1937.

<sup>(222)</sup> « *Humanité* », 21 agosto 1937.

<sup>(223)</sup> « *Ordre* », 21 agosto 1937.

<sup>(224)</sup> « *Ere Nouvelle* », 22 agosto 1937.

<sup>(225)</sup> « *Humanité* », 22 agosto 1937.

<sup>(226)</sup> « *Ami du Peuple* », 31 agosto 1937.

<sup>(227)</sup> « *Oeuvre* », 31 agosto 1937.

<sup>(228)</sup> « *Wiener Zeitung* », 21 agosto 1937.

<sup>(229)</sup> « *Pester Lloyd* », 22 agosto 1937.

<sup>(230)</sup> « *Pesti Hírlap* », 22 agosto 1937.

<sup>(231)</sup> « *Gazette de Lausanne* », « *Tribune de Lausanne* » e « *Neue Zürcher Zeitung* » del 23 agosto 1937.

<sup>(232)</sup> « *Berner Tagblatt* », 23 agosto 1937.

<sup>(233)</sup> « *Bund* » e « *Neue Zürcher Zeitung* » del 23 agosto 1937.

<sup>(234)</sup> « *Cumhuriyet* » del 23 e 26 agosto 1937.

<sup>(235)</sup> « *Mir* », 23 agosto 1937.

<sup>(236)</sup> « *Národní Politika* », 22 agosto 1937.

<sup>(237)</sup> « *Lidové Noviny* », 28 agosto 1937.

discorso per le relazioni italo-britanniche <sup>(238)</sup> senza però neppure trascurare l'importanza dell'affermazione della solidità dell'asse in questione.

Il 7 settembre all'inaugurazione del Congresso annuale che a Norimberga tiene il Partito Nazionalsocialista partecipò una delegazione italiana presieduta da S. E. Bastianini, sottosegretario agli Esteri. Nel messaggio del Fuehrer vi fu un accenno alla comunanza di ideologia antibolscevica della Germania con l'Italia e con il Giappone. Lo stesso giorno fu aperta a Norimberga la grande Mostra anticomunista, con partecipazione dell'Italia. Il 13 settembre, alla chiusura del Congresso Hitler affermò « sarebbe sciocco ritenere che all'Italia fascista potessero essere dati indirizzi ed ordini da parte di un qualsiasi Paese fuori di essa » smentendo così l'asserzione di molti giornali stranieri democratici i quali volevano insinuare che oltre all'Internazionale comunista, ci fosse un'Internazionale Fascista diretta alla fascistizzazione del mondo.

L'importanza della presenza della delegazione italiana al Congresso di Norimberga — notò giustamente un foglio tedesco <sup>(239)</sup> — era grandemente aumentata dall'annuncio che precedentemente era stato dato (3 settembre) della visita del Duce in Germania.

Questo annuncio ebbe vastissima ripercussione: i giornali tedeschi esultarono, tutti indistintamente, mettendo in luce, in numerosi e calorosi articoli, la figura del Duce e la sua importanza per la storia dell'Europa e del mondo nel dopoguerra <sup>(240)</sup>. Si metteva altresì in rilievo il carattere speciale della visita stessa, così diversa dalle solite visite diplomatiche protocollari <sup>(241)</sup> e ch'era la prima visita ufficiale compiuta da Mussolini all'estero <sup>(242)</sup>. Man mano che si approssimava la data della visita la stampa tedesca metteva in risalto anche l'importanza per la politica internazionale dell'incontro tra i due Capi e auspicava un accordo italo-inglese <sup>(243)</sup>, smentendo che il viaggio del Duce in Germania costi-

<sup>(238)</sup> « *Kurier Poznanski* », 19 agosto 1937; « *Gazeta Polska* », « *Czas* » e « *Kurier Polski* » del 21 agosto 1937; « *Kurier Poranny* » e « *Warszawski Dziennik Narodowy* » del 23 agosto 1937.

<sup>(239)</sup> « *Münchner Neueste Nachrichten* », 15 settembre 1937.

<sup>(240)</sup> « *Westdeutscher Beobachter* », « *Münchner Zeitung* », « *Völkischer Beobachter* » e « *Frankfurter Zeitung* » del 5 settembre 1937.

<sup>(241)</sup> « *Münchner Neueste Nachrichten* », « *Frankfurter Zeitung* », « *Berliner Tageblatt* », « *Germania* » e « *Deutsche Diplomatisch-Politische Korrespondenz* » del 5 settembre 1937.

<sup>(242)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* » e « *Kölnische Zeitung* » del 5 settembre 1937.

<sup>(243)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 21 settembre 1937.

tusse una manifestazione di forza contro l'Inghilterra <sup>(244)</sup>. Venivano poi pubblicate fotografie del Duce e rievocati episodi della sua vita <sup>(245)</sup>.

Il Duce partì da Roma il 24 settembre giungendo a Monaco il 25, calorosamente accolto dal Fuehrer. Il Capo del Governo italiano nominò Hitler Caporale d'onore della Milizia ed a sua volta Hitler rimise al Duce le insegne in oro e brillanti di Gran Croce dell'Ordine dell'Aquila Tedesca. Il 25 il Duce partì per Meklemburg, ove assistette alla fase conclusiva delle manovre dell'Esercito germanico; visitò poi le officine Krupp ad Essen; il 27 si recò a Berlino, ove fu accolto entusiasticamente dalla popolazione della Capitale del Reich.

Nei brindisi scambiati la sera del 27 Hitler salutò in Mussolini « il geniale creatore dell'Italia fascista, il fondatore d'un nuovo Impero » ed affermò che la collaborazione italo-germanica, poggiata non solo sulla medesima indistruttibile volontà di vita, ma anche sopra ideali politici strettamente connessi non era minata dall'esistenza di alcuna dissensione circa i reali e vitali interessi dei due Paesi. Assicurò che i colloqui italo-germanici non servivano già alla creazione di un blocco volto contro altri Stati europei, ma erano solo intesi alla pace.

Il Duce a sua volta rispose salutando nel Fuehrer « il Condottiero che ha ridato al Popolo tedesco la coscienza della sua grandezza »; esaltò il fervore di vita che anima il popolo germanico ed aggiunse: « La solidarietà italo-tedesca è una solidarietà attiva e vivente. Non frutto di calcolo politico o di accorgimenti diplomatici, ma sbocco e risultato di affinità naturali e di comuni interessi ». Anch'egli dichiarò che l'asse non costituiva un blocco chiuso e che l'Italia e la Germania ponevano all'altrui amicizia la sola condizione che non si tentasse di sovvertire la basi della civiltà europea. Aggiunse (e ciò fu molto significativo) che i colloqui avuti col Fuehrer l'avevano immunizzato contro qualsiasi tentativo di intorbidare od incrinare l'amicizia tra l'Italia e la Germania.

Se furono importanti i brindisi scambiati il 27 sera, importantissimi sono i discorsi fatti al Campo di Maggio il 28 settembre dinanzi ad una folla immensa. Il Duce fu accolto dal benvenuto auguratogli da Goebbels e salutato come « l'amico della Germania, l'Uomo di Stato coraggioso e lungimirante, lo straordinario forgiatore del destino di una Nazione ».

Primo prese la parola il Cancelliere del Reich. Egli esprime la gioia di ospitare uno degli « uomini solitari che non sono protagonisti della storia, ma che fanno essi stessi la storia »; dichiarò che l'adunata non era una delle solite, ma ch'essa esprimeva un proponimento formulato da due uomini, udito da un milione di persone ma atteso da centoquindici.

<sup>(244)</sup> « *Westdeutscher Beobachter* », 22 settembre 1937.

<sup>(245)</sup> « *Münchener Neueste Nachrichten* », 24 settembre 1937.



Affermò che entrambi i popoli nutrivano sentimenti di pace concepita però non come premio della viltà rinunciataria, ma come risultato di una cosciente difesa dei valori ed elementi nazionali e spirituali. Dipinse i 15 anni (1918-1933) precedenti all'avvento del Nazismo come anni di oppressioni e di ricatti, di indicibile miseria morale e materiale cui solo il Nazionalsocialismo aveva posto fine ed espresse il proprio riconoscimento che l'Italia mai aveva preso parte a tale oppressione e la propria soddisfazione per aver avuto l'occasione, durante le sanzioni, di ricambiare il sentimento di amicizia. Dichiarò che la Germania e l'Italia forti costituivano la più sicura garanzia per la salvezza dell'Europa e che « ogni tentativo di voler distaccare o sciogliere questa comunanza di popoli, tentando di manovrarli l'uno contro l'altro, con sospetti o con la insinuazione di falsi obiettivi, è destinato a infrangersi contro il desiderio di centoquindici milioni di uomini che danno vita in quest'ora a questa manifestazione, ma anche specialmente contro la volontà dei due Uomini che qui stanno e parlano ».

Il Duce rispose d'esser molto commosso delle manifestazioni con cui era stato accolto in Germania e d'esser venuto non solo come Capo del Governo italiano, ma come Duce d'una rivoluzione nazionale per dare prova di solidarietà alla Rivoluzione nazionalsocialista. Dichiarò che il viaggio non aveva reconditi scopi di divider l'Europa, che l'asse non era diretto contro nessuno e che Italia e Germania desideravano la pace « vera e feconda che non ignora, ma risolve i problemi della convivenza fra i popoli ». Espresse il convincimento che la causa di molti malintesi tra i popoli fosse l'ignoranza della sua realtà e che molte prevenzioni non vi sarebbero se le due rivoluzioni fossero meglio conosciute. Illustrò poi le concezioni comuni ai due movimenti: la lotta contro il marxismo ed il materialismo storico; l'autarchia economica; il riconoscimento delle reciproche necessità che fece sì che il Reich si astenesse dalle sanzioni. Questo fatto — dichiarò Mussolini — pose le basi dell'asse e riavvicinò sempre di più i due popoli. Disse che « il Fascismo ha la sua etica alla quale intende rimanere fedele ed è anche la mia personale morale: parlare chiaro ed aperto e, quando si è amici, marciare insieme fino in fondo ». Sostenne che i regimi italiano e tedesco sono le vere democrazie ed espresse la propria avversione al bolscevismo. Terminò pronosticando un'Europa fascista non per propaganda, ma « per lo sviluppo logico degli eventi » ed affermando che i due popoli erano uniti in una sola incrollabile decisione.

Il 29 pomeriggio il Duce lasciò Berlino e rientrò in Roma il 30 set-

tembre accolto da un'ovazione imponente. Appena giunto a Palazzo Venezia disse alla folla plaudente queste parole: « Riporto dalla Germania « e dai miei colloqui col Fuehrer un'impressione profonda e ricordi indelebili. L'amicizia italo-germanica, consacrata nella politica dell'asse « Roma-Berlino, è in questi giorni discesa nel cuore delle due Nazioni e « vi rimarrà. Obiettivi di questa amicizia: la solidarietà stretta fra le due « Rivoluzioni, la rinascita dell'Europa, la pace fra i popoli degni di « questo nome ».

La stampa tedesca durante il soggiorno germanico del Duce non si occupò d'altro che dell'ospite illustre. Mise in luce ogni dettaglio della sua vita e della sua visita e pertanto non è qui il caso di riassumere gli articoli ad essa inerenti. Ricorderemo invece che molta impressione fecero i brindisi pronunciati al di fuori di quadri convenzionali <sup>(246)</sup> e l'appellativo di « Camerati » con cui il Duce iniziò il suo discorso al Campo di Maggio <sup>(247)</sup>. Tutta la stampa riassumendo lodò ed esaltò il suo stile lapidario ed i suoi gesti precisi e definitivi <sup>(248)</sup>. Grande impressione fece anche il trionfo con cui il Duce fu accolto al suo ritorno a Roma, trionfo rettamente interpretato come il segno dell'importanza e del consolidamento dell'asse <sup>(249)</sup>.

La stampa austriaca rilevò la grande importanza dell'avvenimento; ricordò i Protocolli romani e la sua funzione di Stato tedesco <sup>(250)</sup>; dichiarò che l'Austria, nelle conversazioni di Berlino, non avrebbe costituito un problema <sup>(251)</sup> e, dopo il discorso del giorno 28, espresse la propria soddisfazione per gli accenni di pace contenutivi <sup>(252)</sup>.

La stampa ungherese esaminava con esattezza le cause dell'amicizia tra i due popoli <sup>(253)</sup> ed esprimeva la propria convinzione che l'incontro tra i due Condottieri avrebbe cambiato il corso del mondo <sup>(254)</sup>.

<sup>(246)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 28 settembre 1937.

<sup>(247)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 29 settembre 1937.

<sup>(248)</sup> « *Kölnische Zeitung* » e « *Hamburger Nachrichten* » del 29 settembre 1937.

<sup>(249)</sup> « *Münchener Zeitung* » 1 ottobre 1937.

<sup>(250)</sup> « *Wiener Zeitung* » e « *Reichspost* » del 25 settembre 1937.

<sup>(251)</sup> « *Christlicher Standestaats* », 26 settembre 1937.

<sup>(252)</sup> « *Wiener Zeitung* », « *Reichspost* », « *Neues Wiener Tagblatt* », « *Neues Wiener Journal* » e « *Tag* » del 29 settembre 1937.

<sup>(253)</sup> « *Pesti Hirlap* », « *Budapesti Hirlap* » e « *Magyarság* » del 25 settembre 1937.

<sup>(254)</sup> « *Pester Lloyd* », 29 settembre 1937.

La stampa britannica, colpita dalle dimostrazioni di popolo <sup>(255)</sup>, fu favorevolmente impressionata dai discorsi del Campo di Maggio, discorsi che furono riportati quasi per intero e sottolineati nei brani salienti <sup>(256)</sup>. La stampa francese mantenne un atteggiamento sostanzialmente negativo e critico, svalutando la realtà ed alimentandosi di chimere <sup>(257)</sup>.

Nonostante queste errate interpretazioni l'asse ha mostrato sempre di più la sua vitalità: a Londra, nel Comitato di non-intervento in tutte le Sedute più o meno tempestose che vi hanno avuto luogo nel mese di ottobre; nell'articolo di von Neurath sulle relazioni italo-germaniche <sup>(258)</sup>; nella visita di von Ribbentrop a Roma (22 ottobre) destinata a quanto pare, a definire l'atteggiamento italiano alla Conferenza di Bruxelles e ad aprire il varco ad un patto a tre italo-tedesco-giapponese contro la propaganda comunista <sup>(259)</sup>; infine nell'asserzione del Duce (28 ottobre) che « è necessario che un gran popolo, come il popolo germanico, riabbia il suo posto che gli spetta, e che aveva, al sole africano » <sup>(260)</sup>. L'importanza dell'adesione italiana alle rivendicazioni coloniali tedesche non può sfuggire a nessuno ed è stata fonte di recriminazioni da parte degli officiosi del *Quai d'Orsay* e del *Foreign Office* <sup>(261)</sup>.

A questo punto sono le cose e non è possibile prevedere lo sviluppo della situazione che dipende in gran parte dall'atteggiamento franco-inglese. L'asse è nato soprattutto come reazione al tentativo sovietico di manovrare la S. d. N. contro l'Italia fascista ed il Reich e di installarsi nel Mediterraneo. La Francia e l'Inghilterra, in cui l'avversione alle dottrine fascista e nazista ha disgraziatamente parte maggiore di quanto non sarebbe conveniente, prestano orecchio compiacente alle insinuazioni della massoneria e preferiscono i Sovieti all'asse. Lo sforzo di convincere Parigi e Londra dell'errore è da parte italiana e tedesca continuo, ma i progressi appaiono lenti ed incerti. Una cosa è certa: che colla Francia e coll'Inghilterra, come con tutte le altre Potenze dell'Europa cen-

<sup>(255)</sup> « *The Times* », « *Daily Telegraph* », « *Morning Post* », « *Daily Mail* », « *Daily Express* » e « *Manchester Guardian* » del 28 settembre 1937.

<sup>(256)</sup> « *Daily Telegraph* », « *The Times* », « *Daily Mail* », « *Morning Post* », « *Daily Express* » e « *Manchester Guardian* » del 29 settembre 1937.

<sup>(257)</sup> « *Matin* », « *Petit Journal* », « *Echo de Paris* » e « *Epoque* » del 29 settembre 1937.

<sup>(258)</sup> C. VON NEURATH, *La politica comune italo-germanica* in « *Il Popolo d'Italia* », 26 ottobre 1937.

<sup>(259)</sup> « *Corriere della Sera* », 1 novembre 1937.

<sup>(260)</sup> « *Il Popolo d'Italia* » (ed. straord.), 28 ottobre 1937.

<sup>(261)</sup> « *Le Temps* » e « *The Times* » del 29 ottobre 1937.

trale ed orientale, l'Italia e la Germania potranno sempre trovare un *modus vivendi*; coll'U.R.S.S. mai finchè non avrà rinunciato alle sue velleità di espansione ammantate dietro la formula proletaria. La piattaforma anticomunista è la base dell'asse e la politica dei due Paesi non può rinunciarvi senza che venga meno lo scopo dell'asse stesso.

Come è noto, fino dal 25 novembre 1926 esiste un patto anticomunista tedesco-nipponico. Oggi, dinanzi alla grave crisi dell'Estremo Oriente, la solidarietà dell'Italia coi due firmatari del patto potrebbe riuscire estremamente importante. E' per questo che nel prossimo articolo esamineremo le vicende del conflitto nippo-cinese e le sue ripercussioni sulla politica internazionale.

FEDERICO CURATO

---

# LA MONETA

NELLA SUA EVOLUZIONE TECNICA - ARTISTICA -  
ECONOMICA ATTRAVERSO XXVI SECOLI DAL-  
L'INVENZIONE AI GIORNI NOSTRI.

GLI EVI NUMISMATICI DEFINITIVI E DELIMITATI  
SOTTO IL PUNTO DI VISTA DELLA TECNICA  
DI FABBRICAZIONE DELLA MONETA METALLICA.

I. — *La evoluzione della moneta considerata nella sua tecnica di fabbricazione.*

Per quanto è a mia conoscenza finora nessuno scrittore di numismatica si è proposto il compito di tracciare la storia della evoluzione della moneta dalla invenzione ai nostri giorni sotto il particolare punto di vista della sua tecnica di fabbricazione.

Volendo in qualche modo spiegare questa lacuna nella letteratura numismatica conviene forse risalire alla definizione generalmente ammessa della scienza numismatica considerata come *la scienza della moneta nei suoi rapporti colla storia, coll'arte e coll'economia finanziaria.*

Questa definizione, che qualche scrittore vorrebbe riconoscere completa, sembra a chi scrive che effettivamente non lo sia, perchè la moneta ha anche rapporti diretti ed evidenti colla sua tecnica di fabbricazione, la quale dal canto suo è in relazione collo sviluppo nei tempi della tecnica industriale.

Sotto questo speciale punto di vista si dovrebbe anzi ammettere che i rapporti della moneta colla tecnica industriale sono effettivamente quelli veramente caratteristici ed essenziali da prendere come base da chi si proponga il compito di tracciare la vita della moneta.

Ed invero la sua tecnica di fabbricazione subisce nel volgere dei tempi successive trasformazioni tendenti costantemente verso un progres-

sivo continuo miglioramento, mentre, come a tutti è noto, nella evoluzione sia dell'arte che dell'economia monetaria, possono presentarsi nel corso dei secoli periodi di oscurantismo dopo periodi di grande splendore.

Questa definizione incompleta della numismatica ha generato una nebulosa incertezza ed una incresciosa mancanza di precisione negli scrittori di numismatica quando hanno voluto ripartire in periodi la vita della moneta dalla sua invenzione ai giorni nostri.

Essi hanno seguito due vie:

O si sono limitati a dividere la vita della moneta nelle due grandi età *antica e medioevale-moderna*.

Ovvero volendo restare più aderenti ai grandi periodi cronologici della storia, hanno inquadrata la vita della moneta nella storia della civiltà Greco-Latina dal VII secolo avanti Cristo ai giorni nostri applicando alla vita della moneta le stesse suddivisioni nei quattro periodi storici ben noti: dell'*Antichità*, del *Medioevo*, dell'*Epoca moderna* e dell'*Epoca contemporanea*.

In entrambi i casi essi hanno particolarmente considerata la moneta come una manifestazione essenzialmente artistica della civilizzazione greco-latina e precisamente come il prodotto di un'arte minore che rispecchia lo sviluppo delle arti belle maggiori e da esse riceve gli impulsi vitali, mentre la moneta dovrebbe dallo scrittore numismatico essere considerata come un organismo avente vita propria, con mezzi di produzione e sviluppo proprio e tendente come la civilizzazione verso un continuo regolare progresso.

I numismatici — ENGHEL e SERRURE — hanno seguito la seconda delle due vie indicate. Essi infatti nella prefazione al loro trattato di *Numismatica medioevale moderna e contemporanea*, dicono che: « *Dal punto di vista cronologico la numismatica abbraccia come la storia quattro grandi periodi nei paesi di civilizzazione greco-latina e cioè l'antichità, il medioevo, l'epoca moderna e quella contemporanea* ».

Con questa classificazione però questi scrittori non hanno affrontato il problema di suddividere la vita della moneta in diversi periodi veramente caratteristici della evoluzione della moneta, ma lo hanno semplicemente girato proponendosi il compito di descrivere la evoluzione della moneta « *nei rapporti coll'arte e con l'economia finanziaria* » entro quei quattro grandi periodi della Storia compresi fra le date di alcuni grandiosi avvenimenti storici i quali si presentano effettivamente come pietre miliari sul cammino della vita di evoluzione dei popoli, ma che non hanno alcuna relazione essenziale con la vita di evoluzione della moneta.

Questa verità è stata intuita dagli stessi scrittori succitati i quali rilevano ad es. l'assurdità che volendo precisare la fine del terzo periodo, cioè quello della moneta moderna, colla data dell'adozione del sistema

metrico decimale, alcuni grandi Stati, come l'Inghilterra e gli Stati Uniti e l'America, si troverebbero ancora nell'epoca moderna mentre tutti gli altri Stati, che hanno adottato il sistema metrico decimale, già sono entrati da più di centoquaranta anni nell'epoca contemporanea.

Ma, aggiungo io, anche la limitazione degli altri periodi ci mette di fronte a flagranti incongruenze. Il periodo dell'antichità dovrebbe arrestarsi alla divisione dell'Impero Romano nei due Imperi d'Occidente e d'Oriente (395 d. C.). Ora evidentemente questa data di un grandioso avvenimento storico non dice assolutamente niente nella vita della moneta e specialmente nella tecnica della sua fabbricazione, perchè questa continuerà ancora per parecchi secoli, come a suo tempo vedremo, a fabbricarsi, cioè ad avere vita cogli stessi procedimenti tecnici prima in vigore.

Dopo il periodo dell'antichità dovrebbe iniziarsi quello del Medio Evo, che partendo dalla fine dell'antichità (395 d. C.) dovrebbe giungere all'anno 1492 data memorabile della scoperta dell'America.

Ma questo grandioso avvenimento, creato dal Genio di un Italiano, solamente molto più tardi ebbe influenza sull'economia finanziaria e di riflesso sulla tecnica di fabbricazione della moneta, come a suo tempo avremo campo di riconoscere.

Da tutte queste considerazioni chiaramente si deduce che per concepire e definire scientificamente una divisione razionale della vita della moneta in periodi caratteristici, dovremo considerare e prendere per base esclusivamente le trasformazioni essenziali delle caratteristiche specifiche della moneta stessa, considerata nella successione dei tempi come prodotto tecnico-artistico della civilizzazione contemporanea.

Queste caratteristiche sono due, e cioè:

1) l'estetica cioè l'aspetto esteriore della moneta e questa riguarda l'arte della moneta;

2) la tecnica cioè il processo di fabbricazione che comprende la preparazione dei tondelli e la stampa delle impronte e questa riguarda la tecnica della moneta.

Di queste due caratteristiche la prima, cioè quella dell'aspetto esteriore della moneta non può evidentemente essere presa come base direttiva per tracciare la storia della evoluzione della moneta.

Ed invero, anche a prescindere dal fatto che non vi è alcuna ragione naturale perchè il tondello monetato abbia ad essere un'opera d'arte, può nel corso dei secoli venire anche a mancare ogni sentimento d'arte nell'aspetto esteriore della moneta, ma anche allora la moneta mai non muore. D'altra parte l'aspetto esteriore della moneta riflettendo intimamente la vita artistica particolare dei diversi popoli, non può evidentemente prestarsi a costituire il filo conduttore per seguire e descrivere

l'evoluzione generale della moneta che è fattore comune della vita economica di tutti i popoli civili.

Resta quindi provato che solamente la seconda caratteristica della moneta può considerarsi come veramente essenziale, siccome quella che alla moneta dà la vita con modalità generalmente comuni a tutti i popoli di cultura superiore che hanno adottata la moneta civile metallica.

Perciò abbiamo scelta questa caratteristica della moneta come base per tracciare la storia della sua evoluzione dividendola in quattro grandi periodi, limitati e contraddistinti da trasformazioni essenziali della moneta stessa considerata dal punto di vista della sua tecnica di fabbricazione.

Vedremo poi che questa suddivisione ha anche il grande pregio di rimuovere tutte le assurdità alle quali dà luogo la suddivisione in periodi della vita della moneta, considerata dal solo punto di vista cronologico come già abbiamo avuto campo di rilevare.

## 2. — *Le grandi tappe del cammino della civiltà.*

Se col pensiero ci volgiamo indietro, nel corso dei secoli, a rimirare il cammino percorso dalla civiltà, vediamo che questa ha avuto umili origini nella lontananza dei secoli e che la velocità della sua marcia, da principio lentissima, è andata poi gradatamente crescendo fino a divenire ai giorni nostri grandissima e quasi vertiginosa.

Gli scrittori di storia pongono come una delle più inconcusse verità storiche il continuo e regolare progresso della umanità verso tempi migliori e ciò anche nei riguardi di quella età di mezzo (Medio Evo) che fu da più di uno considerata un periodo di regresso e se non altro di stasi della umanità.

Essi usano generalmente suddividere questo lungo periodo, che nella successione dei tempi abbraccia circa sessanta secoli, in quattro grandi tappe che corrispondono cronologicamente alle quattro grandi età storiche seguenti:

*l'Evo antico*, nel quale vediamo in una prima fase il fato di Asia e di Egitto piegare dinanzi a quello di Grecia e di Macedonia ed in una seconda fase quello di Macedonia piegare alla sua volta dinanzi allo irresistibile fato di Roma;

*l'Evo di mezzo*, nel quale vediamo quello incivilimento europeo che apparso da principio quasi infante, già si fa più rigoglioso all'aprirsi del IX secolo, manifestarsi poi nella pienezza delle sue forze giovanili nei secoli XI e XII colle grandi imprese delle Crociate e colla mirabile fioritura dei Comuni italiani per giungere infine alla sua maturità nei secoli XIV e XV;



allora tutta l'Europa centrale e meridionale si costituisce in Nazionali Monarchie tranne la nostra Italia, nella quale lo spirito municipale apre la via alle Signorie ed ai maggiori Principati creando così nuovi ostacoli alla unificazione della nostra cara Patria, che sul chiudersi del XV secolo finisce col cadere sotto la nefasta dominazione straniera;

*l'Evo moderno*, nel quale vediamo l'umanità muovere i suoi passi non più brancolando istintivamente, come fanciullo inesperto, ma con ponderazione ed animo virile verso il trionfo dei principî di autorità e d'ordine, che troppo abusati condurranno da ultimo alle reazioni rivoluzionarie della fine del secolo XVIII;

*l'Evo contemporaneo*, nel quale vediamo compiersi l'unificazione degli Stati Italici, Germanici, Elvetici, la liberazione dei Greci e dei popoli Balcanici dal giogo turco, il tramonto del potere temporale del Pontificato, le lotte tra le grandi Nazioni per l'egemonia in Europa e finalmente sorgere fra queste lotte la potenza Italiana colla conquista gloriosa del suo Impero nell'Africa Orientale.

### 3. — *Le grandi età della fabbricazione della moneta.*

Nei rapporti colla moneta tutti i popoli dell'umanità si possono distinguere nelle tre grandi categorie seguenti:

- 1) che sono senza moneta;
- 2) che hanno una moneta per così dire naturale, la quale può essere *utilitaria* allorchè conserva la sua funzione primitiva, o *simbolica* quando ha perduto il suo uso originale;
- 3) che hanno la moneta civile ed è di questa che noi ci occuperemo e precisamente della moneta civile metallica.

La moneta civile metallica è uno dei prodotti più geniali creati dalla civiltà industriale dei popoli. Essa dopo la sua creazione accompagna sempre la civiltà nel suo cammino, le cui tappe cronologiche abbiamo sopra ricordato in forma riassuntiva. Possiamo perciò dire che l'evoluzione della moneta si compie parallelamente a quella della civilizzazione alla quale non soltanto è connessa, ma ne viene anche sempre direttamente influenzata.

Però, com'è logico ed intuitivo, la moneta deve avere una vita propria cioè a sè stante e i cui sviluppi, pure essendo collegati con quelli dell'umana civiltà, non ne seguono esattamente e contemporaneamente tutte le fasi di evoluzione.

I grandi fatti che nel corso dei secoli contraddistinguono l'aprirsi ed il chiudersi delle successive età storiche, sono sempre opera di uomini eroici che la Divina Provvidenza sembra largire all'umana famiglia, a lunghi

intervalli di tempo ed in condizioni e circostanze speciali, e che a fatti compiuti la storia poi incorona con la aureola di grandi.

Così nell'Evo antico le diverse epoche sono caratterizzate dalla apparizione di Pericle, Alessandro, Cesare, Augusto, Costantino; l'Evo di mezzo si inizia con Carlo Magno e finisce con Cristoforo Colombo, l'Evo moderno con Carlo V e Napoleone I, mentre l'Evo contemporaneo per noi Italiani è contraddistinto dall'avvento di Mussolini che fatalmente è destinato a tracciare un solco profondo nella storia.

Ma evidentemente i grandiosi eventi storici che si compiono sotto la spinta di questi uomini eroici, nessuna relazione hanno generalmente con gli sviluppi dell'evoluzione della moneta che si compie sotto l'impulso della vita tecnico-artistico-economica non di un solo popolo ma della collettività di tutti i popoli onde l'umanità è costituita.

Se col pensiero accompagniamo l'evoluzione della moneta nel lungo periodo che corre dall'invenzione ai nostri giorni, noi vediamo svilupparsi una serie di periodi sempre più brevi, ciascuno dei quali è caratterizzato da una tecnica di fabbricazione propria e speciale della moneta, tecnica che tende verso un continuo, regolare, progressivo miglioramento. I successivi perfezionamenti tecnici, introdotti dopo l'invenzione della moneta nella sua fabbricazione, si propagano con grande rapidità dal popolo inventore prima ai popoli più vicini, poi successivamente anche a quelli più lontani, cosicchè in breve lasso di tempo entrano a far parte integrante e costitutiva della tecnica monetaria dell'epoca contemporanea la quale da essi viene caratterizzata, come avremo occasione di constatare ripetute volte nel corso del nostro lavoro.

Vedremo anche che questi successivi perfezionamenti della tecnica monetaria corrispondono con grande approssimazione, nella storia della evoluzione della moneta, ai grandi avvenimenti storici che chiudono un'età e ne aprono un'altra nella storia della vita dei popoli di civilizzazione greco-latina.

#### 4 — *Le successive trasformazioni della tecnica monetaria.*

I procedimenti tecnici della fabbricazione della moneta, inizialmente adottati dai popoli, che primi cronologicamente si servirono della moneta come mezzo di scambio dopo la sua invenzione, che risale alla metà circa del VII secolo a. C., non subiscono modificazioni essenziali per un lungo periodo di tempo, che corrisponde presso a poco all'evo antico della storia, ma che però non ha esattamente lo stesso termine.

Difatti dopo la caduta dell'Impero Romano d'occidente la moneta continua a fabbricarsi con gli stessi processi tecnici ideati dagli'inventori

cioè colla preparazione dei tondelli mediante fusione e colla stampa delle impronte mediante la battitura col martello sopra la copia dei conii.

Questo processo continua inalterato per altri tre secoli e soltanto verso la metà dell'VIII secolo d. C. comincia a manifestarsi un nuovo processo di preparazione del tondello non più fuso ma tagliato da lastre stirate col martello sull'incudine, mentre permane inalterato il processo della stampa.

La nuova tecnica di fabbricazione, che così ha origine, continua per un successivo periodo molto meno lungo del precedente e che, se non proprio coincide, corrisponde approssimativamente all'evo di mezzo della storia.

Esso ha termine verso la metà del XVI secolo quando vediamo apparire una nuova tecnica nella fabbricazione della moneta colla introduzione della macchina, azionata dalla forza idraulica, che sostituisce la mano dell'uomo tanto nella preparazione del tondello quanto nella battitura della impronta.

Questa nuova tecnica, che rappresenta la prima apparizione della meccanica nella piccola industria della moneta, continua inalterata per un periodo più breve di quelli precedenti e che corrisponde approssimativamente all'evo moderno della storia.

Essa prosegue mantenendosi pressochè inalterata nella sua essenza fino al principio del secolo XIX quando una successione di interessanti invenzioni porta una nuova rivoluzione nella tecnica della fabbricazione monetaria.

La battitura della impronta, ottenuta per lo innanzi sempre a mano, prima direttamente col martello, poi col martello azionato dal bilanciere, si trasforma rendendosi automatica cioè fatta colla macchina pressacelere, caratteristica della grande industria della fabbricazione della moneta, che contraddistingue l'evo contemporaneo.

Dal riassunto in breve sintesi, che abbiamo esposto, dei successivi perfezionamenti tecnici introdotti nella industria monetaria, chiaro appare che le diverse età della tecnica monetaria corrispondono soltanto con larga approssimazione alle rispettive quattro età della storia, che abbiamo sopra esaminate, e presentano la caratteristica comune di essere rispetto a queste sfasate.

Esse infatti non hanno gli stessi inizi cronologici e precisamente, come meglio in seguito potremo vedere, si presentano tutte leggermente in ritardo di fase.

Queste lunghe considerazioni ci permettono di giungere ad interessanti conclusioni che, dopo le premesse ripetutamente ribadite, si presenteranno chiare e persuasive alla mente del nostro lettore.

5. — *Definizione e caratteristiche delle quattro età della moneta.*

Abbiamo dimostrato che il lungo periodo di vita della moneta che già comprende circa ventisei secoli si può, sotto il punto di vista della sua tecnica di fabbricazione, suddividere in 4 età di lunghezza diversa e precisamente sempre più breve, col progredire del tempo, che corrispondono approssimativamente, ma non coincidono, con le quattro età cronologiche della storia della vita dei popoli di civilizzazione greco-latina.

A queste quattro età di vita della moneta, caratterizzate rispettivamente da una propria speciale tecnica di fabbricazione, daremo per similitudine e comparazione con i corrispondenti periodi della storia cronologica la denominazione di *Evi numismatici*.

Essi possono essere così definiti e delimitati:

1) *Evo numismatico antico*, che partendo dalla invenzione (metà del settimo secolo a. C.) giunge alla metà circa dello VIII secolo d. C. e abbraccia così circa 14 secoli.

Durante questo lungo periodo le caratteristiche normali, cioè generalmente seguite, della fabbricazione della moneta si mantengono pressochè invariate e precisamente: il disco metallico, tondello, è comunemente ottenuto con la fusione e sopra di esso le impronte dei conii monetari sono impresse a colpi di martello manovrato a mano.

2) *Evo numismatico di mezzo o di transizione*, che partendo dalla metà dell'VIII secolo giunge alla metà circa del XVI secolo ed abbraccia così circa 8 secoli.

Durante questo periodo, meno lungo del precedente, le caratteristiche della tecnica di fabbricazione si conservano invariate, ma esse presentano rispetto a quelle del precedente periodo la variante che i tondelli non sono più ottenuti con il processo della fusione ma sono tagliati colle forbici da nastri, costituiti dai metalli monetari, assottigliati col martello sull'incudine. Le impronte continuano ad essere ottenute a colpi di martello battuti a mano sulla copia dei conii.

3) *Evo numismatico moderno*, che partendo dalla metà del XVI secolo giunge alla prima metà del secolo XIX ed abbraccia un periodo di circa tre secoli.

Durante questo periodo, rispettivamente meno lungo dei due precedenti, le caratteristiche della fabbricazione della moneta si conservano invariate: esse sono identiche a quelle del periodo immediatamente precedente, colla avvertenza però che le lavorazioni monetarie sono fatte non più a mano ma coll'ausilio delle macchine azionate dalla forza idraulica, ed al martello, azionato dalla mano dell'uomo, è sostituito il martello azionato dal bilanciere.

4) *Evo numismatico contemporaneo*, che iniziatosi nella prima metà

del XIX secolo continua ancora ai giorni nostri e già ha la durata di circa un secolo.

Durante questo periodo, che è finora il più breve, ma del quale non è possibile prevedere la ulteriore durata, le caratteristiche della fabbricazione della moneta si conservano invariate.

Esse si differenziano da quelle del periodo precedente perchè la battitura delle impronte non è più fatta col martello azionato dall'uomo o dal bilanciere sopra ogni moneta collocata a mano fra i conii affacciati. Tutte le operazioni della battitura sono invece fatte automaticamente da una macchina, azionata come le altre macchine dello stabilimento monetario da motori idraulici, a vapore, a gas, a elettricità, caratteristici della grande industria, senza l'intervento diretto della mano dell'uomo, che si limita alla alimentazione di una tramoggia di caricamento, serbatoio dei tonelli da stampare.

Questa divisione della vita della moneta in periodi od evi numismatici non deve intendersi come definita e limitata rigorosamente e, per così dire, con precisione matematicamente esatta e così pur essa non deve ritenersi estesa ed applicabile contemporaneamente a tutti i popoli entro gli stessi limiti di tempo fissati con assoluta esattezza e precisione.

L'invenzione della moneta, che non deve considerarsi, nel paese di origine, come l'opera di un giorno o il ritrovato istantaneo di un uomo di genio, ma il risultato di una lenta evoluzione del mezzo metallico di scambio, segna l'inizio del primo periodo ma la stessa sua data non è ben chiara e lo stesso dicasi per i termini delle diverse età della vita tecnica della moneta che abbiamo ora definito con larga approssimazione.

La vita della moneta come la vita industriale della umanità, scorre dolcemente come il corso di un fiume di portata sempre crescente senza salti bruschi o interruzioni a scatto e, come nella vita molto più breve dell'uomo sarebbe difficile fissare le date precise che segnano i termini delle diverse fasi della sua infanzia, giovinezza, maturità e vecchiaia, così tra le diverse età della vita tecnica della moneta sarebbe assurdo voler fissare le date in cui finisce una età ed un'altra ne incomincia.

Abbiamo quindi dovuto limitarci ad indicare questi limiti in termini un po' vaghi e con larga approssimazione, accontentandoci di designarli colla indicazione del secolo nel quale i fenomeni caratteristici si sono per la prima volta manifestati.

E ciò tanto più che fra la fine di una età e l'inizio della successiva corre sempre un periodo di tempo più o meno lungo che si può considerare di transizione, durante il quale la tecnica monetaria conserva ancora qualcuna delle caratteristiche dell'epoca precedente mentre già si vanno attuando quelle dell'epoca successiva.

Questi periodi di transizione più o meno lunghi, con caratteristiche miste di due epoche contigue, saranno trascurati nel nostro studio, che si propone il compito di ritrarre le caratteristiche delle diverse età nel

periodo per così dire centrale e culminante, quando sono attuati pienamente ed esclusivamente quei processi tecnici che contraddistinguono caratterizzandole queste diverse età della evoluzione tecnica della moneta.

Questo proposito corrisponde all'artificio di considerare le variazioni nella evoluzione tecnica della fabbricazione della moneta come effettuatisi bruscamente allo scadere di una data fissa con una marcia a gradini, mentre noi ben sappiamo che la marcia effettivamente si compie invece senza salti bruschi ma insensibilmente e gradualmente.

Un'ultima osservazione.

Nella ricerca della risoluzione del problema di definire le diverse età della moneta abbiamo finito per considerare la moneta stessa come un'organismo a sè stante, avente vita propria, astraendo cioè dalle particolari condizioni tecnico-artistico-economiche delle diverse regioni nelle quali le 'rasformazioni caratteristiche hanno avuto origine e poi si sono progressivamente estese e successivamente sviluppate, nelle altre regioni.

Così può verificarsi il caso che mentre nelle regioni tecnicamente ed industrialmente più progredite la moneta è già pervenuta ad es. nella sua terza età; in altre regioni più retrograde invece può continuare ancora nella seconda e ciò perchè, per speciali circostanze, l'introduzione delle macchine nella fabbricazione della moneta, già attuata nelle prime regioni, non lo sarà nelle seconde se non dopo un lungo periodo di anni (qualche volta anche più di un secolo come a suo tempo vedremo).

Non altrimenti succede nelle manifestazioni della vita civile dei diversi popoli, che vivono sulla terra, potendo ad esempio qualcuno di essi servirsi ancora oggidì della corriera per il trasporto della posta, mentre altri più progrediti già si servono dell'aereo, il che non toglie però che tanto i primi quanto i secondi popoli vivano nella stessa superiore età dell'aereo.

Riassumendo possiamo concludere che:

La suddivisione della già lunga vita della moneta in quattro età denominate *evi numismatici* prendendo esclusivamente per base le caratteristiche della sua tecnica di fabbricazione, presenta da un lato il grande vantaggio di non scostarsi troppo dalla suddivisione comunemente seguita per la storia della vita civile e politica dei popoli di civilizzazione greco-latina, nelle quattro ben conosciute età storiche (antica, medioevale, moderna, e contemporanea), e dall'altro lato ci consente di dare una base scientifica alla suddivisione in periodi della evoluzione nei secoli della moneta.

Si possono difatti determinare con rigore scientifico le caratteristiche di questi periodi o *evi numismatici*, senza incorrere nelle gravi incongruenze ed anomalie già lamentate dai numismatici ENGHEL e SERRURE e che diffusamente più sopra mi sono sforzato di mettere in evidenza.

# NELLA ANTICA MONETAZIONE ROMANO-REPUBBLICANA

PROBABILE IBRIDISMO  
DI DUE « DENARI » DI LUCIO APULEIO SATURNINO

Tra le antiche monete romane del periodo repubblicano alcuni *denari* d'argento, che oggi sono dati per concorde parere dei numismatici alla *Gens Apuleia*, non ebbero la fortuna di essere subito classificati con la debita esattezza dagli studiosi del tempo passato. Rifacendo riassuntivamente la storia di tali monete possiamo dire che dal sec. XVI a tutto il XVIII, nel quale periodo rifuse specialmente il viennese padre GIUSEPPE ECKHEL (1737-1798), autore della « *Doctrina nummorum veterum* » (1), esse erano state attribuite alla *Gens Sentia*. Nel sec. XVII però (è giusto farne menzione) CARLO PATIN (1633-1693) illustre professore nello Studio di Padova e dotto cultore della numismatica antica e dell'archeologia, pur avendo anch'egli assegnato alla famiglia *Sentia* siffatti *denari*, non aveva mancato di elevare in proposito i suoi dubbi, facendo osservare che non gli era noto da altre fonti alcun personaggio della *gens Sentia* col *praenomen* di Lucio (2), indicato soltanto sulle monete credute spettanti a detta famiglia.

Più tardi, come si è detto, e cioè ad incominciare dal sec. XIX tutti i più autorevoli scrittori di numismatica antica (3), illuminati convenien-

---

(1) Fu pubblicata a Vienna nel 1792-1828 in volumi 8, a pag. 305 del vol. V.

(2) PATIN CAROLUS, *Familiae romanae in antiquis numismatibus ab urbe condita ad tempora divi Augusti*, Parisiis 1663, in fol., pp. 254-255.

(3) COHEN H., *Description générale des monnaies de la République Romaine communément appelées Médailles Consulaires*, Paris 1857, a pp. 40-41; MOMMSEN THÉODORE, *Histoire de la Monnaie Romaine - trad. par le duc de Blacas*, in vol. 4, Paris 1865-1875, a pp. 381-382 del vol. II; BABELON ERNEST, *Description Historique des monnaies de la République Romaine*, Paris 1885-1886, in volumi 2, a pp. 206 sgg. del vol. I; GRUEBER H. A., *Coins of the British Museum*, London 1910, in volumi 3, a pp. 216 sgg. del vol. I.

temente, specie da BARTOLOMEO BORGHESI, tolsero senz'altro quelle monete alla *gens Sentia* per darle in via definitiva alla *gens Apuleia* e per essere più precisi ad un Lucio Apuleio Saturnino, il quale però, come riuscì a dimostrare ERNESTO BABELON, non va identificato, opponendovisi ragioni di tecnica e di stile monetali, nè con quell'Apuleio Saturnino che era stato *praetor* nel 166 a. C., nè col famoso Lucio Apuleio Saturnino che aveva coperta la carica di *quaestor* nel 104 a. C. ed era stato eletto per due volte tribuno della plebe nel 103 e nel 100 a. C. <sup>(4)</sup>, ma bensì con quel Lucio Apuleio Saturnino che aveva esercitato le funzioni di *praetor* in Macedonia nel 58 a. C. <sup>(5)</sup>. Si noti però che mentre il BABELON assegnò a questi denari la data del 94 a. C., il GRUEBER li fece posteriori di quattro anni <sup>(6)</sup>.

Presentemente si conoscono tre differenti *denari* spettanti a quest'ultimo Apuleio e così pure numerosissime varianti di ciascuno di essi, dovute alla diversità delle lettere dell'alfabeto latino che si trovano inscritte sul campo dei rovesci, le quali possono costituire delle serie particolari a seconda della diversa inclinazione che fu loro data, e a seconda del posto in cui esse vennero collocate o dei puntini che vi furono accostati. Di tutte queste varianti però qui non si tiene conto perchè dette lettere non rappresentano, evidentemente, che marche di zecca o dell'artista zecchiere, e servirono segnatamente a far distinguere con facilità le varie emissioni delle monete stesse.

I tipi caratteristici dei denari suddetti sono i seguenti:

- 1) D. Testa galeata della dea Roma, rivolta a sinistra.  
R. L. SATVRN (all'esergo) e sopra: Saturno in quadriga di cavalli galoppanti verso destra (fig. 1).



Fig. 1.

- 2) D. Testa galeata della dea Roma, rivolta a sinistra; dietro la testa: L. SAT.

<sup>(4)</sup> FERRABINO ALDO, *L'Italia romana*, Milano 1934, a pp. 236 sgg.

<sup>(5)</sup> BABELON, op. e loc. citati.

<sup>(6)</sup> Ibidem; GRUEBER, op. e loc. citati; cfr. anche: CESANO L., *Note sulla cronologia di alcuni denari della Repubblica Romana* (in « Atti e memorie dell'Istituto Italiano di Numismatica », vol. III, fasc. I) Roma 1917, a pp. 47 sgg.



R. Testa galeata della dea Roma, rivolta a sinistra, come sul diritto del *denaro* precedente (fig. 2).



Fig. 2.

- 3) D. ROMA (all'esergo) Saturno in quadriga di cavalli galoppanti verso destra.  
 R. L. SATVRN (all'esergo) Saturno in quadriga di cavalli galoppanti a destra, come sul rovescio del *denaro* n. 1 (fig. 3).



Fig. 3.

Ognuno sa che gli ibridismi monetali, abbastanza comuni nel numenario sia della Repubblica, che dell'Impero romano, sono giudicati, nella maggior parte dei casi, semplici errori di zecca dovuti particolarmente, come fece osservare anche il BABELON, alla confusione, avvenuta entro la stessa officina monetale e per colpa degli artisti zecchieri, nell'uso e nell'accostamento materiale di coni appartenenti a monete di magistrati diversi; errori del resto non privi di qualche importanza in quantochè possono provarci « che i monetari, dei quali vennero confusi i coni, erano contemporanei e facevano parte di un medesimo collegio ». Tanto per darcene qualche esempio il BABELON ha ricordato un *denaro* di Cn. Lucretius Trio, il cui diritto forma una sola moneta col rovescio di un *denaro* di M. Aburius Geminus, e così pure un *denaro* di Cn. Plancius, il cui diritto forma una sola moneta col rovescio di un *denaro* L. Hostilius Sarsina (7).

Una forma ibrida monetale, ma di specie diversa dagli ibridismi testè menzionati, deve pure considerarsi un *denaro*, di cui un esemplare è posseduto anche dal Museo Bottacin di Padova, attribuito a due *quae-*

(7) BABELON, op. cit., vol. I, pag. LV; BABELON ERNEST, *Traité des monnaies grecques et romaines - première partie: Théorie et Doctrine*, tome I, Paris 1907, a pag. 640; cfr. anche: GRUEBER, op. cit., vol. I, pag. 95, nota 1 e pag. 220, nota 1.

*stores urbani* della famiglia Claudia e della famiglia Mallia, il quale presenta sul diritto: la testa galeata della dea Roma rivolta a destra ed un piccolo oggetto (posto nel campo, dietro la testa) avente la forma d'un cerchiello inscritto in un triangolo, e sul rovescio: la medesima testa galeata della dea Roma rivolta a sinistra, ma non in rilievo come sul diritto, bensì incusa<sup>(8)</sup>. Questo ibridismo, dovuto ad un evidente sbaglio di coniazione, potè effettuarsi per inesperienza o forse per semplice disattenzione da parte dell'artista zecchiere, il quale ricavò, senza volerlo il rovescio del *denaro* sopra descritto, avendo usato l'impronta positiva del *recto* di altro simile *denaro*, anzichè il conio destinato a rappresentare il vero rovescio della moneta e cioè la Vittoria in una triga di cavalli galoppanti a destra e l'iscrizione segnato all'esergo: AP. CL. T. MAL. Q. VR. (*Appius Claudius, Titus Mallius, Quaestores Urbani*)<sup>(9)</sup>.

Pezzi ibridi vennero altresì giudicati dal COHEN dei *denari* spettanti pure alla famiglia Apuleia, di cui ci occupiamo, *denari* che recano sopra ambedue le facce l'impronta di quella stessa quadriga di Saturno e di quella stessa iscrizione L. SATVRN, che trovansi sul rovescio della terza moneta da me più sopra descritta<sup>(10)</sup>. Ma, a mio modo di vedere, inclinerei a credere che debbano essere considerati ibridi anche i due *denari* di cui ho qui riprodotto il tipo ai nn. 2 e 3. Non si tratterebbe nè di falsificazioni del tempo, nè di anacronismi, e neppure, come abbiamo già notato, di erronei accostamenti di conii preparati per la battitura di *denari* appartenenti a monetarii diversi, ma contemporanei, bensì di errori dipendenti dall'unione impropria di conii, che avrebbero dovuto servire alla battitura di monete spettanti allo stesso magistrato. Venendo al caso concreto: pare davvero strano, o almeno poco probabile, che L. Apuleio Saturnino siasi compiaciuto di emettere col suo nome delle monete improntate sul diritto e sul rovescio dalle stesse figurazioni. Se infatti osserviamo il *denaro* descritto al n. 2 vi troviamo ripetuta su ambedue le facce la testa galeata della dea Roma rivolta a sinistra, mentre sul *denaro* descritto al n. 3 vi troviamo sulle due facce la quadriga di Saturno, galoppante a destra.

---

(8) Questo denaro sta descritto nell'inventario della serie numismatica romano-repubblicana posseduta dal Museo Bottacin di Padova al n. 266. Cfr.: BABELON, *Descript. histor. des monnaies* ecc., cit. vol. I, pag. 346-347 e vol. II, pag. 169, n. 1; GRUEBER, op. cit., vol. I, pag. 199-200. Secondo il MOMMSEN (*Histoire de la Monnaie romaine*, cit. vol. II, pag. 388, nota) il *denaro* della *gens Mallia* con il diritto simile a quello del Museo Bottacin, sarebbe stato battuto nel 99 circa a. C.; secondo il GRUEBER (op. e loc. cit.) risalirebbe invece al 91 circa a. C.

(9) BABELON, op. e loc. cit.; GRUEBER, op. e loc. cit. Il BABELON ravvisò erroneamente sul rovescio di questa moneta la Vittoria *in biga*, anzichè *in triga*.

(10) COHEN, op. cit., pag. 41, nota 1.

Questo ripetersi delle medesime figurazioni sugli stessi pezzi, ripetersi quasi inusitato nella monetazione argentea romano-repubblicana <sup>(1)</sup>, alla quale anzi non difettano i più vari ed artistici tipi, non si potrebbe spiegare che con l'ignoranza o la trascuratezza dell'artista zecchiere che avrebbe continuato a battere intere e numerose serie di *denari* di L. Apuleio Saturnino, persistendo nell'usare a sproposito i loro conii. La responsabilità di tale fatto, che è indizio di un irregolare funzionamento dell'officina monetaria devesi però far risalire non soltanto all'artefice incaricato della coniazione, ma anche ai sovrastanti alla zecca che non esercitarono il necessario rigoroso controllo per avvertire subito tali errori e per provvedere tempestivamente alla loro cessazione. Il disordine ora lamentato si sarebbe reso possibile, senza dubbio, in tempi, in cui, come è noto, gravi agitazioni perturbavano la Repubblica, facendo sentire la loro ripercussione sui maggiori organi e servizi dello Stato.

Se i conii dei due *denari* che si presumono ibridi fossero stati diversamente e, secondo me, più razionalmente accoppiati, avremmo potuto avere i seguenti pezzi dalle caratteristiche tipologiche più conformi alle consuetudini della zecca di Roma:

- 1-a) D. Testa galeata della dea Roma rivolta a sinistra; dietro la testa: L. SAT.  
 R. ROMA (all'esergo) Saturno in quadriga di cavalli galoppanti verso destra (fig. 4).



Fig. 4.

- 2-a) D. Testa galeata della dea Roma rivolta a sinistra.  
 R. L. SATVRN. (all'esergo) Saturno in quadriga di cavalli galoppanti a destra (fig. 5).



Fig. 5.

<sup>(1)</sup> Potrei ricordare a questo proposito soltanto tre *denari*, uno della *gens Cornelia* che ha sulle due facce la *sedia curule*, uno della *gens Terentia* che ha

Tutti e due questi *denari* presentano infatti sul *recto* la testa di Roma e sul *verso* la quadriga di Saturno, allusiva al *cognomen* del monetario, e tutti e due, uno sul *recto* ed uno sul *verso* l'iscrizione indicante i nomi personali del monetario stesso (L. SAT. o L. SATVRN). Essi si accosterebbero per somiglianza al *denaro*, fuori di discussione, sopra descritto (fig. 1), del quale risulterebbero semplici *varianti*!

Per concludere: i *denari* di L. Apuleio Saturnino sarebbero stati di un unico tipo e moltissime invece le *varianti* dello stesso tipo.

La logicità e la evidenza della mia tesi parmi assumano così notevole valore da rendere del tutto persuasi che l'ibridismo dei due casi da me prospettati esista realmente.

LUIGI RIZZOLI

---

sulle due facce la testa di *Giove terminale* o di *Numa*, ed uno della *gens Vibia* che ha sulle due facce *Minerva in quadriga galoppante*, ma sul diritto rivolta a destra e sul rovescio rivolta a sinistra.

---

## RECENSIONI

### La sorte dell'oro <sup>(1)</sup>.

1. Tecnica e politica monetaria. — 2. La caduta dell'oro. — 3. La surrogabilità del sistema monetario a riferimento aureo. — 4. La sterilizzazione dell'oro. — 5. La moneta ed i sistemi economici nazionali. — 6. La distribuzione del metallo prezioso. — 7. Prospettive del sistema monetario a riferimento aureo.

1. — Per i dottrinari dell'economia lo studio della teoria della moneta può venir confinato in chiusa all'esposizione generale delle teorie economiche, poichè, asseriscono costoro, e tale loro asserzione è consona alla costruzione astratta, l'apparizione della moneta non altera la sostanza della fenomenologia economica <sup>(2)</sup>. Lo strumento di mediazione e di misura dei valori si inserisce negli atti economici, senza mutare la sostanza dei problemi del valore e della distribuzione. La moneta, strumento o metro, non agirebbe in modo autonomo sui fenomeni del valore e della distribuzione. Tale concezione, secondo la quale la moneta assume soltanto capacità strumentali e non anche capacità funzionali, è circoscritta nei limiti di una assoluta astrazione dalle forme assunte nel tempo dalla politica monetaria.

L'analisi degli eventi monetari di questi ultimi decenni riesce a persuadere che la limitazione di un concetto di strumentalità della moneta, opposto ad un concetto di funzionalità, adoperati questi termini nel senso specifico derivante dalla loro opposizione, non regge di fronte alla constatazione della preponderanza assunta dalla moneta non più soltanto quale mezzo o metro della circolazione, ma pure quale arma di politiche monetarie predatorie, secondarie di finalità di espansione e di dominazione.

Di fronte all'affermarsi della moneta quale arma efficace di politica economica, lo studio sulle funzioni politiche della moneta, diverse ed in parte complementari a quelle che sono specificamente dette le sue funzioni tecniche, si sviluppa e si perfeziona. Precisate da tempo, anche nelle loro forme più evolute, le caratteristiche tecniche dei sistemi monetari, si apre ancora un campo esteso di ricerche sulle funzioni politiche della moneta, sugli aspetti della politica mo-

---

<sup>(1)</sup> A proposito de *La guerra delle monete* di M. ALBERTI, Vol. I: *La lotta dell'oro contro l'argento e della carta contro l'oro*; vol. II: *Schieramenti e battaglie fra le valute*. Vol. III: *Gli urti fra gli imperialismi plutocratici e la sconfitta dell'oro*. Ed. Cavalleri, Como, 1936, 1937.

<sup>(2)</sup> Cfr. G. DEL VECCHIO; *Lezioni di economia pura*.

netaria, alla luce degli avvenimenti recenti. In questo senso l'opera tripartita dell'ALBERTI estende e completa il dominio della dottrina monetaria.

2. — In sintesi, il filo conduttore del pensiero dell'ALBERTI attraverso questi tre volumi e la conclusione ch'egli ne trae possono essere esposti nel modo seguente.

L'oro è divenuto simbolo di potenza, o di prepotenza, di violenza materialistica, di miraggi plutocratici, oggetto di cupidigia e di preda, assurdo, o, meglio, degenerato ad arma di sopraffazione e di resistenza nei conflitti economici tra gli imperialismi capitalistici <sup>(3)</sup>. Donde la minaccia che l'exasperazione dell'appropriazione e della sua concentrazione patologica conducano all'annientamento del valore dell'oro moneta, alla distruzione della sua potenza. L'esaltazione smodata del valore dell'oro, dovuta ad un aumento rapido della domanda e ad una rarefazione dell'offerta, può portare ad un limite tale, al di là del quale sorge il pericolo del ripudio, della scomunica dell'oro come strumento di circolazione e metro di valore, quasi esso si volatizzasse nella mani dell'avidissimo accumulatore di simboli di potenza economica, ed egli restasse in possesso di un bene cui venisse negato il valore monetario e che conservasse un valore grandemente diminuito, soltanto come oro metallo e non più come oro moneta.

L'oro è il simbolo del materialismo ed il materialismo è autodistruttivo. Quindi, se questi è destinato ad annientarsi, nella sua stessa apoteosi, con esso è destinato a cadere anche il segno che lo simboleggia. Il materialismo, e quindi l'oro, non possono rappresentare delle idee-forza. Gli imperialismi finanziari sono condannati a declinare, a soccombere nella loro stessa euforia, dal fatto della loro cupidigia, della loro azione predatoria dissolutrice. Questo processo di decomposizione si compirà collo spodestamento dell'oro <sup>(4)</sup>.

Affinchè abbiasi un'era di benessere e di prosperità, di armoniosa convivenza, occorre si manifesti il tramonto del materialismo e si imponga il predominio dei moventi etici. Tale aspirazione può essere concretata dall'azione dissolutrice degli imperialismi plutocratici, le cui lotte cruente contribuiscono ad affrettarne la catastrofe, e dall'annientamento del simbolo aureo sul quale imperniasi il materialismo monetario. La degenerazione che emana dal materialismo è autodistruttiva e trascina l'oro verso la perdita del suo valore e della sua funzione monetaria.

3. — La frenesia dell'accaparramento di un bene, al fine di accumulare strumenti di potenza e di ricchezza, le quali tanto più si accrescono quanto più,

---

<sup>(3)</sup> Gli economisti hanno più volte messo in evidenza gli effetti di opulenza finanziaria e di egemonia economica derivanti agli accentratori di metallo prezioso, pur quando tale processo sia seguito da una redistribuzione del metallo.

<sup>(4)</sup> L'accumulazione eccessiva ed anormale di metallo prezioso provoca un processo di degradazione del valore del metallo, e, poi, una fase di decadenza economica del mercato verso cui si diresse l'afflusso del metallo. Un'osservazione del genere la troviamo formulata già da A. SMITH, dove egli parla dell'afflusso di oro estratto dalle miniere del nuovo mondo ed importato dalla Spagna e dal Portogallo. Cfr. A. SMITH: *Wealth of nations*, libro IV, cap. VII.

per la dinamica dell'accumulazione, di fronte ad una domanda estendentesi scema la quantità offerta sul mercato, può effettivamente portare a delle conseguenze estreme, dove all'exasperazione della domanda faccia seguito la perdita di valore del bene, qualora si esauriscano, in una fase successiva, le fonti di domanda.

Allo stato attuale delle cose l'oro non ha perduto ancora la sua partita. Esso continua ad essere fulcro di ambizioni in quanto è simbolo e mezzo di ricchezza e di potenza. La domanda del metallo s'accresce, per fronteggiare le esigenze di una dilatazione delle circolazioni monetarie e per costituire una dotazione quanto più cospicua possibile per il caso di una stabilizzazione monetaria, poichè il regime di corso forzoso è considerato tuttora, agli occhi dei più, un regime di anormalità e di transizione. Ma conveniamo, in linea di principio, con la tesi assunta dall'ALBERTI, che l'exasperazione della concentrazione dell'oro in un numero limitato di serbatoi può costituire un incentivo per i diseredati alla rinuncia, definitiva o transitoria, ad una base monetaria aurea, a punire i monopolisti disertando il mercato dell'oro, riducendo al nulla la domanda di oro moneta.

Affinchè ciò avvenga è necessario che cessi il bisogno di oro moneta, in quanto la domanda è generata dalla sensazione del bisogno e della nozione dell'esistenza di un determinato bene. Il problema si riduce quindi a stabilire se il bisogno di un mezzo strumentale e di una base potenziale della circolazione possa essere soddisfatto da un bene strumentale concorrente con l'oro, ed entro quali limiti questa sostituzione possa avvenire. Resta da trovare, o da indicare, quale deva essere questo bene strumentale concorrente, e, poi, da comparare il suo costo con quello del bene strumentale usato sinora. Si ricorre, così, al principio ferrariano del costo di riproduzione, o al principio di surrogabilità. Se viene a mancare l'uso del primò bene, originario, per la soddisfazione di quel dato bisogno, il valore di tale bene diminuisce e si annulla allorchè, mutata in certo modo la sensazione del bisogno rispetto a quel dato primo bene, nella fattispecie del bene strumentale metallico sul quale poggia un sistema monetario, il secondo bene, o bene surrogante, viene scelto per la soddisfazione di quel dato bisogno, dopo che la nozione della sua esistenza abbia determinato lo spostamento di surrogazione nella sensazione del bisogno. Nella manifestazione di un bisogno qualsiasi e nella scelta del bene per la sua soddisfazione non devesi trascurare quello che è il peso della tradizione, argomento che riveste una particolare importanza nei confronti della base metallica posta a presidio della circolazione monetaria.

Tra i costi propri del sistema monetario aureo va considerato pure quello connesso con le funzioni politiche della moneta, ossia il costo derivante dalla posizione tributaria che possono assumere, attraverso una fenomenologia complessa di dipendenze finanziarie e di vassallaggi politici, i mercati presentatori di domanda d'oro rispetto ai mercati monopolisti del metallo.

Sembraci che l'aver prospettata l'eventualità di una rinuncia all'oro moneta, derivante dall'eccesso della sua concentrazione monopolistica, indipendentemente dal grado di probabilità che a tale soluzione si possa attribuire allo stato attuale delle cose, costituisca il contributo fondamentale dato dall'opera dell'ALBERTI. Però, pure essendo esatto ipotizzare che l'ipertrofia aurea localizzata possa determinare la negazione del valore monetario dell'oro, tale eventualità pare ancora remota e poco consistente colla realtà concreta. Ne è prova l'estensione della do-

manda di metallo ed il rilievo che al possesso aureo si dà, non soltanto da coloro che si lasciano andare ad argomentazioni di carattere empirico, o impressionistico, o, come dicesi, di opinione comune, ma anche da coloro che presiedono al funzionamento dei regimi monetari, attraverso organi complessi ed evolventisi col l'andar del tempo, e di coloro che, teorizzando, ne preparano le basi scientifiche.

L'asserto che i sistemi monetari possono fare a meno della base aurea e rotare attorno a qualche altro perno non è, in linea di principio, contestabile. Ammesso distrutto ed irriproducibile il bene originario ed esistente qualche altro bene capace di soddisfare quello stesso bisogno, permanente in quanto esista un bene surrogante, la surrogazione darebbe luogo, verosimilmente, ad un grado di intensità di soddisfazione del bisogno in qualche modo diverso. Ossia, supposta una determinata capacità del bene surrogante di soddisfare un bisogno della stessa specie, tale capacità, nell'ipotesi della sostituzione del bene strumentale oro mediante altro bene, o espressione simbolica di quantità, da porsi a base della circolazione monetaria, dovrebbe, a quanto fanno intendere le copiose discussioni avvenute su questo argomento, risultare inferiore nel sistema surrogante rispetto al sistema surrogato, ond'è che si avrebbe una degradazione nella soddisfazione del bisogno data da un bene strumentale diverso posto a base della circolazione monetaria. Non si attua in tal modo la tendenza verso la massimazione della soddisfazione dei bisogni e meno che la degradazione della soddisfazione nel senso economico e tecnico data dallo strumento circolatorio non venisse compensata, in tutto o in parte, da un incremento o da un perfezionamento di soddisfazione nel senso politico, quando il bene surrogante fosse **più** adatto alle finalità della politica economica nazionalistica. In altri termini, **non** si esclude la possibilità di una rinuncia all'oro, quale base della circolazione monetaria, e del ricorso a qualche altra base convenzionale, ma si ritiene che, dando per lo meno preponderanza a considerazione di economia e di tecnica monetaria, la base aurea, o comunque metallica, presenti, accanto alle sue debolezze da tempo individuate, dei vantaggi sostanziali sui sistemi monetari succedane sinora escogitati.

All'ALBERTI va ascritto il merito d'aver prospettato efficacemente quali sarebbero le conseguenze logiche di un eccesso di concentrazione e di sterilizzazione dell'oro, ove esse venissero compiute in proporzioni sempre più vaste e per un lungo periodo di tempo. La possibilità che, a lungo andare, l'oro venga diseredato della sua funzione tradizionale di base monetaria appartiene alla categoria delle deduzioni logiche.

4. — Il processo di accumulazione del metallo, quando sia spinto agli eccessi, determina il fenomeno della sterilizzazione dell'oro. Si manifesta la tendenza a frenare l'afflusso di oro, una repulsione, quasi, per una pletora aurea. Tale inversione della concentrazione del metallo ha la sua ragione d'essere non nell'intuizione di un processo di decomposizione del valore dell'oro, conseguente ad una rarefazione della sua offerta, ma bensì nella prevenzione degli effetti che da un capovolgimento del movimento di importazione di oro possono derivare al sistema monetario ed alla struttura creditizia del mercato, ossia nella prevenzione dei moti sismici connessi col susseguirsi delle fasi cicliche di inflazione e di deflazione.



Il fatto che nei mercati a largo afflusso di metallo si ritenga di sottrarlo al sistema della circolazione, mediante un processo di sterilizzazione, conferma che, in certo qual modo, e sia pur con notevoli alterazioni, il volume del metallo posto a base della circolazione monetaria esercita ancora un'influenza sui termini dell'equazione degli scambi. Sono note le influenze che sul sistema circolatorio esercitano, coll'andar del tempo, le variazioni del termine  $r_a$ , simbolo del rapporto della riserva posta a base della circolazione monetaria <sup>(5)</sup>.

Ammettendo che l'accentramento anormale dell'oro in qualche mercato costituisca un potenziale di inflazione che può provocare, in quanto sussistano ancora dei rapporti d'indole finanziaria tra i mercati, delle tendenze all'inflazione anche nei sistemi monetari forestieri, implicitamente si afferma l'esistenza di un nesso di causalità tra la quantità di metallo trovantesi a base della circolazione ed il livello dei prezzi, pure se tale nesso possa risultare alterato e snaturato dall'azione di altri fattori contingenti <sup>(6)</sup>. L'accumulazione di oro, consentendo una base monetaria e creditizia ampliata, determina delle tendenze all'inflazione, all'aumento anormale dei prezzi. Segue poi, per il consueto moto pendolare, il fenomeno inverso, costituito da ritiri di depositi e di investimenti fatti dall'estero nella fase precedente, da perdite di oro, dal fenomeno della deflazione.

Gli aspetti più recenti della morfologia dei fenomeni monetari non sopprimono radicalmente e dappertutto l'influenza esercitata dalla accumulazione dell'oro sul sistema dei prezzi. Vengono alterati, nelle mutate circostanze in cui funzionano i sistemi monetari, il grado di intensità, il periodo di reazione, ma la tendenza dell'espansione e della contrazione del possesso aureo a determinare fenomeni designati brevemente di inflazione e di deflazione rimane, nella sua sostanza, ogni qual volta viene attribuita all'oro la funzione di base ultima del sistema monetario e creditizio. Pure colle metamorfosi e gli sfasamenti causati dalle mutate

---

<sup>(3)</sup> È nota l'equazione degli scambi nella formulazione datale dal PIGOU e dal KEYNES, per la quale in un regime di moneta aurea e di biglietti convertibili si ha:

$$M' = p (N' + r_a N'').$$

Cfr. KEYNES: *La riforma monetaria*, trad. it. pag. 94 e seg. KEYNES: *Trattato della moneta*, trad. it., vol. I, pag. 323. PIGOU, in « *Quarterly Journal of Economics* », novembre 1917. R. BACHI: *Lezioni di economia politica*, parte II: *Moneta e credito*, pag. 260. Si sa che poi il KEYNES, nel suo *Trattato della moneta* (ed. it. vol. I, pag. 189 e seg.) ha dato all'equazione quantitativa una nuova forma.

La relazione tra le variazioni della scorta aurea e le variazioni dei prezzi è vizziata da cause diverse, quali sarebbero la rigidità dei movimenti di beni e di servizi tra i diversi mercati per l'intervento del potere politico, i tesoreggiamenti pubblici o privati, la disciplina del mercato dell'oro e del mercato dei cambi, le anomalie della domanda di beni che si riscontrano in circostanze specifiche.

<sup>(6)</sup> Le migrazioni e le concentrazioni di oro avvenute in questi ultimi tempi sembrano dare una nuova conferma all'osservazione che l'oro tende ad affluire verso i sistemi monetari più sani e normali. Sicche potrebbe dedurne che, riportati i sistemi monetari su basi sane, l'oro dovrebbe trovare la strada verso una più equilibrata distribuzione tra i vari mercati.

condizioni dei sistemi monetari, l'azione derivante dalla distribuzione anormale del metallo prezioso sussiste ed esercita, seppure attutiti, gli effetti assegnatili dalla teoria monetaria qual'essa si venne formando dall'analisi dei fenomeni connessi coi sistemi a base, mediata o immediata, aurea. Sino a quando la circolazione monetaria trova una base ultima nel possesso aureo, l'afflusso ed il deflusso di oro provocano, a lungo andare, fenomeni detti sommariamente di inflazione e di deflazione.

Il fenomeno della sterilizzazione, o di una tesaurizzazione compiuta dall'ente che presiede al governo della moneta, si spiega, quindi, con l'intenzione di ovviare alla manifestazione di una ormai nota tendenza della dinamica dei prezzi, attraverso espansioni o contrazioni di medio circolante e di medio creditizio, conseguente, tra l'altro, anche alla dinamica del possesso aureo, sino a quando esso continua a costituire la base potenziale della circolazione.

Il processo della sterilizzazione dell'oro si attua per immunizzare la dinamica dei prezzi dalle conseguenze della dinamica dell'oro. E' un espediente cui si ricorre per neutralizzare gli effetti inflazionistici connessi con l'accrescimento del volume di riserva aurea, quando non operino le premesse e le reazioni che assicurano una distribuzione dell'oro confacente ai bisogni dei singoli mercati, secondo la formulazione ricardiana (7). Per sterilizzazione dell'oro intendesi, quindi, un processo di tecnica monetaria basato sul principio fondamentale della limitazione della quantità di moneta allo scopo di evitare uno svilimento del suo potere d'acquisto e le conseguenze che sul mercato interno e nei rapporti con i mercati forestieri derivano al sistema dei prezzi e dei cambi.

Le anomalie che sono causa ed effetto di una siffatta politica di neutralizzazione della forza espansiva della circolazione monetaria, determinata dall'accumulazione del metallo prezioso, ripetono la loro ragione d'essere nel sovvertimento e nella negazione di alcuni principi basilari, che soli possono garantire il funzionamento, quand'anche in certo modo controllato, di un sistema monetario a base aurea.

5. — Il problema sorto dall'accumulazione centripeta dell'oro e dalla sua pressione sul sistema dei prezzi ammette un duplice ordine di soluzioni.

Il primo ordine di soluzioni è dato da una politica di redistribuzione dell'oro, possibile, oltre a certi limiti (8), soltanto in quanto siano ripristinate le premesse di

(7) Le condizioni anormali degli scambi internazionali di beni e di servizi alterano il fenomeno della distribuzione internazionale del metallo prezioso, poichè viene a mancare la fluidità dei beni e dell'oro tra i vari mercati, sicchè si presenta il caso della contemporaneità di una pleora e di una deficienza di oro nei diversi mercati. Non havvi, quindi, la possibilità di una distribuzione del metallo tale da determinare una tendenza all'eguaglianza del suo potere d'acquisto nei vari mercati, ossia all'eguaglianza tra i livelli dei prezzi interni. Le restrizioni ed i vincoli di vario genere distruggono il presupposto della intercomunicabilità dei beni e dei servizi tra i mercati e la fluidità del metallo prezioso. Cfr. D. RICARDO: *Scritti vari* nella Biblioteca dell'economista, serie II, vol. VI.

(8) Entro questi limiti rientrano alcuni espedienti con cui si attua una redistribuzione virtuale del metallo, quali prestiti, finanziamenti, cessioni tempo-

uno stato di fluidità di beni e di servizi <sup>(9)</sup>. Tale soluzione, almeno nella sua attuazione integrale, non è realizzabile nel quadro delle tendenze odierne, cui s'inspirano le politiche economiche prevalenti.

V'è poi l'ordine opposto di soluzioni, consistente nel ripudio definitivo del sistema monetario aureo e, con esso, di un qualsiasi sistema metallico, in genere. E' una soluzione estrema, consona però in certo modo ai dettami della politica economica a tendenza nazionalistica ed autarchica, poichè negando ogni base internazionalistica all'attività economica è giocoforza liberarsi dalla servitù dell'oro, che crea vincoli di carattere extranazionale. Proponendo di condannare il metallo prezioso non si addita in tal modo soltanto un mezzo per polverizzarne il valore in mano agli accumulatori incontinenti, disarmandoli così dello strumento di potenza, ma ci si richiama eziandio alla comprensione realistica di una incompatibilità organica tra i sistemi economici nazionali e l'esistenza di una base di circolazione monetaria avente carattere extranazionale.

Le tendenze di politica economica autarchica creano degli aspetti peculiari rispetto al problema della stabilità del potere d'acquisto della moneta, ed in particolare al massimo specifico desiderabile di stabilità dei cambi. Il dilemma tra nazionalismo ed extranazionalismo, od internazionalismo, monetario si manifesta sempre più apertamente allorquando, date le premesse dei sistemi economici nazionali, si intenda prospettare l'eventualità o l'opportunità di stabilizzazioni monetarie, in particolare se aurea dovesse esserne la base di riferimento. La condanna di un così detto internazionalismo monetario, contenuta più chiaramente che altrove nelle conclusioni che l'ALBERTI trae dagli eventi monetari del dopoguerra, mina le fondamenta del sistema monetario aureo. La stabilizza-

---

anee di oro, o qualche forma di sistema monetario collegato con un sistema forestiero, comportante una distribuzione del metallo. Non entriamo in merito ai difetti di tali costellazioni monetarie gravanti attorno ad un centro accumulatore di metallo. Essi appaiono evidenti nella critica mossa dall'ALBERTI, in ispece al sistema a cambio aureo (*gold exchange standard*), per le posizioni di dipendenza monetaria, ed economica in genere, provocate da tale sistema o da altri similari. I regimi monetari sorti negli ultimi anni attorno al tronco del regime aureo hanno l'effetto implicito di operare una redistribuzione virtuale dell'oro ammassato in pochi centri. Questo uso indiretto dell'oro per la base della circolazione serve a diminuire il volume della domanda diretta e a ridurre pertanto il valore del metallo, o, quanto meno, a comprimerne il rialzo del prezzo, causato dalla rarefazione dell'offerta conseguente alla sua concentrazione. Tali sistemi monetari comportano una diminuzione del costo economico della base monetaria, ma, d'altronde, danno luogo ad una specie di costo d'ordine politico, al quale abbiamo fatto allusione più sopra nel testo. In genere, i sistemi monetari di convertibilità imperfetta o nulla dei biglietti accentuano, con la contrazione della domanda, la svalutazione dell'oro, poichè quanto più imperfetta è la convertibilità tanto minore è il rapporto necessario tra riserva aurea e massa della circolazione. Il passaggio a regimi di convertibilità sempre più imperfetta è quindi accompagnato da una svalutazione dell'oro, e da un conseguente aumento del livello dei prezzi.

<sup>(9)</sup> La redistribuzione del metallo prezioso, in quanto implica incremento della domanda di metallo prezioso, provoca aumento del prezzo dell'oro e, quindi, una tendenza al ribasso del livello dei prezzi ed i fenomeni critici connessivi.

zione dei cambi crea un vincolo di dipendenza dei prezzi interni dai prezzi esteri, il quale contrasta con taluni presupposti dei sistemi di economia nazionale. Sembra più appropriata una dinamica indipendente dei cambi, e quindi una condizione di instabilità specifica dei cambi, in modo da attenuare le ripercussioni meccaniche che l'andamento dei prezzi esteri esercita sulla dinamica dei prezzi interni<sup>(10)</sup>. Ne segue che, in vista della diversa intensità della dinamica ascendente dei prezzi interni nei vari mercati, la stabilizzazione dei cambi, più volte discussa ed anche invocata, resta di là da venire<sup>(11)</sup>.

L'eventualità di una scomunica dell'oro quale base monetaria equivale ad una soluzione che, in ultima analisi, dovrebbe essere un corollario delle attuali tendenze di politica economica. L'argomento dell'adeguamento della politica monetaria a tali tendenze è quanto mai vasto e complesso, poichè solleva dei problemi che implicano una discussione sui limiti dei sistemi economici nazionali, tale che non può essere qui convenientemente affrontata. Basti, almeno per ora, avere accennato al modo come il problema del sistema monetario si innesti, formandone un aspetto vitale, nella teoria dei sistemi economici nazionali.

Valgano queste sommarie considerazioni a richiamare l'attenzione sulla portata assunta dalla profezia formulata dall'ALBERTI di una sconfitta dell'oro, ossia di un suo rapido deprezzamento causato da una precedente ipervalutazione patologica dell'oro moneta, derivante dall'inaridimento dell'offerta, per essere l'oro sottratto alla circolazione monetaria. Ripetiamo però che, *rebus sic stantibus*, a tale prospettiva sia da attribuire una scarsa verosimiglianza di realizzazione.

Prospettata che sia l'eventualità di una rinuncia all'oro quale base monetaria per i sistemi monetari rimastine privi, o, comunque depauperati, resta da

---

<sup>(10)</sup> Le restrizioni al movimento del metallo prezioso, dei beni e dei servizi riducono o annullano quel grado di solidarietà dei fenomeni monetari nei vari mercati, per il quale uno spostamento dell'equazione degli scambi in un determinato mercato causa degli spostamenti dell'equazione degli scambi negli altri mercati.

<sup>(11)</sup> Osserviamo, per mera incidenza, in tema di stabilizzazione dei cambi, che le critiche mosse alla tendenza di equilibrio dei cambi e dei prezzi comprese nel principio della parità dei poteri d'acquisto delle monete hanno ragione d'essere in quanto vengano estese al principio ricardiano della distribuzione dei metalli preziosi, poichè quello non è che un'emanazione di questo. In simboli, si ha per il principio di RICARDO, l'eguaglianza

$$\frac{P_a}{P_b} = \frac{m_a}{m_b} = \frac{c_a}{c_b},$$

mentre per il principio del CASSEL, cadendo il termine intermedio, rimane l'eguaglianza

$$\frac{P_a}{P_b} = \frac{m_a}{c_b} \left( = \frac{c_a}{c_b} \right).$$

Cfr. R. BACHI, *Lezioni di economia politica*; parte II: *Moneta e credito*, pag. 331. Evidentemente, in un sistema di mercati chiusi tali tendenze non si manifestano.

proporre quale dovrebbe esserne il sostituto, da indicare su quale base dovrebbero poggiare i sistemi monetari, ammessa la necessità di una qualche base. Non mancano le proposte nemmeno su tale problema. Esse sono note da lungo tempo, per lo meno attraverso la diffusione degli scritti del FISHER (12).

Anche l'ALBERTI accenna alla possibilità di un metro monetario diverso dall'oro (13). Ma siffatte proposte restano, per ora, circoscritte nell'ambito delle elaborazioni teoriche, con magre possibilità di attuazione pratica. Si osserva anzi che alcuni dei propugnatori più affannati dei sistemi monetari a base metallica, o a base statistica, o comunque dei sistemi monetari manovrati, le cui teorie sono rifiorite caduta la sterlina nel 1931, vanno lentamente ricredendosi e riacostandosi in qualche modo alla tradizione aurea, lasciando cadere le loro elucubrazioni antecedenti di moneta indice, di moduli di valore, o di *tabular standards*, seguendo la definizione del JEVONS (14). Anche su questo argomento il corpo delle teorie economiche non ha fatto dei progressi sostanziali, fuorchè nella forma dell'esposizione, dall'ormai lontana formulazione del JEVONS, dalla disamina del MARSHALL e dalle proposte del FISHER.

Rimangono, inserite tra le due soluzioni estreme, quelle intermedie, soluzioni di compromesso, in corso di applicazione e di evoluzione, per conservare il funzionamento di un sistema monetario a riferimento aureo, nell'una o nell'altra forma, più o meno artefatta o modificata rispetto al prototipo del sistema aureo, caduto col volger del tempo in desuetudine, per forza di cose (15).

---

(12) I. FISHER, *The purchasing power of money — Stabilizing the dollar*.

Tali tesi emanano dal desiderio di avere una moneta la quale conservi stabile nel tempo il potere d'acquisto sul mercato interno, rispetto alla somma di beni e di servizi con i quali entra in rapporto di scambio. Ora, i difetti dell'oro di fungere da metro monetario non stanno soltanto nell'instabilità del suo valore nel tempo, ma anche in quella forma di instabilità prodotta dall'ammassamento del metallo in pochi mercati, a scapito degli altri, da cui derivano degli squilibri del valore dell'oro nei vari centri. Questi squilibri non si livellano per la scarsa fluidità del metallo, determinata da cause esterne. Esse accentuano il difetto dell'instabilità del valore del metallo, cosicchè oltre ad un'instabilità naturale del valore dell'oro nel tempo hanno pure un'instabilità, che diremo artificiale e coatta, nello spazio.

(13) Egli propone un metro monetario basato sul lavoro, collegandosi, sembraci, all'idea ricardiana del valore normale, misurato in termini di lavoro.

(14) Cfr. S. JEVONS, *Money and the mechanism of exchange*; oppure A. MARSHALL, *Memorials; Official Papers*, dove l'argomento del modulo del valore per i pagamenti differiti viene ripreso in esame.

Le ragioni del mutamento d'opinione di qualche economista forestiero e dei suoi epigoni possono intendersi quando si ammetta che la costruzione teorica si pieghi a finalità di politica economica, ricorrendo alle argomentazioni dell'ALBERTI sul carattere opportunistico e tendenziale delle teorie monetarie lanciate da alcuni economisti di larga fama nel dopoguerra.

(15) Si rammenti l'evoluzione dal sistema aureo con circolazione di biglietti convertibili in moneta metallica, al sistema aureo con circolazione di biglietti convertibili in verghe d'oro (*gold bullion standard* — RICARDO), al sistema della circolazione di biglietti convertibili in una data divisa estera, o del cambio fisso.

6. — La deviazione della fenomenologia monetaria dalle conseguenze normali <sup>(16)</sup>, derivante dall'anomala distribuzione dell'oro, ripete la sua ragione d'essere negli ostacoli di fattura complessa, frapposti alla fluidità dei beni e dei servizi tra i diversi mercati, nello stato di isolamento dei sistemi monetari a base nazionale, nelle interferenze di elementi estranei a quello tecnico monetario, in fattori d'ordine svariato, economici, bancari, sociali, politici, psicologici, e via dicendo. La congestione aurea è possibile in tanto in quanto non sia alleviata dal funzionamento della valvola di redistribuzione del metallo tra i vari mercati, data dal giuoco dei punti dell'oro. La distribuzione anormale del metallo prezioso può avere, in siffatte contingenze, origini spontanee di trasmigrazioni di capitali per iniziativa di coloro che vanno alla ricerca di un certo grado di sicurezza, o, più esattamente, di una componente sicurezza-reddito, in cui, a seconda delle circostanze, viene attribuito all'uno o all'altro elemento un coefficiente di peso variabile. Oppure essa può venire in parte stimolata e favorita con artifici creati dagli stessi organi accentratori di metallo, allo scopo di sostanziarne vieppiù la dotazione. In presenza di una prospettiva dell'aumento della circolazione, aumento causato da un movimento di ripresa dell'attività economica, ovvero influenzato da cause coercitive e contingenti, quali sarebbero quelle date dall'elefantiasi degli armamenti.

Se la distribuzione del metallo secondo le esigenze delle diverse corcolazioni monetarie avesse potuto attuarsi, se non si fossero sovrapposti accaparramenti da parte degli imperialismi plutocratici, lotte, violenze, per il possesso dell'oro non si starebbe oggi ad imputare il metallo prezioso ed i sistemi monetari che su di esso reggono di connivenza nelle colpe dei malanni e degli squilibri economici <sup>(17)</sup>. Non al sistema in quanto aureo devesi muovere biasimo, all'infuori di quelle critiche rivolte già da tempo ed in modo definitivo alle deficienze della base aurea, ma alle circostanze anormali d'ambiente nelle quali il sistema monetario a riferimento aureo, nè completamente ripudiato nè completamente accolto, venne fatto funzionare. Lo strumento degli scambi ed il metro dei valori, divenuto arma di sopraffazione in mano agli imperialismi predatori, venne snaturato dei suoi

---

in oro (*gold exchange standard*), oppure ai sistemi, già ricordati, del modulo del valore (JEVONS) e della moneta compensata (FISHER), in genere ai sistemi a base statistica, ai sistemi di politica delle divise e di moneta manovrata. L'evoluzione comporta in tale senso passaggio a sistemi di convertibilità dei biglietti sempre più imperfetta, sino all'annullamento di un qualsiasi riferimento aureo.

Tra questi sistemi, quello della convertibilità in divisa (*gold exchange standard*) attira in particolare le critiche dell'ALBERTI. E' quanto mai istruttivo conoscere, dall'esposizione fattane dall'ALBERTI, i retroscena ed i presupposti politici che stanno all'origine di queste teorie, o, in tale ipotesi, pseudo-teorie monetarie.

<sup>(16)</sup> E' superfluo delucidare in quale senso venga qui adoperato il concetto di normalità.

<sup>(17)</sup> A ragione sostiene l'ALBERTI che la politica monetaria non fu la sola causa della crisi mondiale, ma ne fu, al tempo stesso, una delle cause come pure una delle conseguenze.

pregi tecnici, e la sua capacità di sostanziare i sistemi monetari venne meno.

Nell'involuppo delle costrizioni, degli strozzamenti e delle pressioni esercitate si matura la reazione dell'oro, aggravando i mali che il suo uso genera quando viene posto ostacolo al suo fluire, alla distribuzione soddisfacente alla condizione di equilibrio tendenziale dei vari sistemi dei prezzi e dei cambi. Gli eventi dei sistemi monetari e creditizi e quelli interdipendentemente connessi di tutta la fenomenologia economica, provocati dall'ammassamento oligocentrico dell'oro, fanno pensare, nella prospettiva delle conseguenze estreme, piuttosto ad una *nemesi* che ad una sconfitta dell'oro. Tale trasposizione del soggetto operante non implica necessariamente un'esaltazione materialistica della potenza insita nel simbolo metallico. Significa essa soltanto riconoscere all'oro i suoi attributi di mezzo, immediato o mediato, della circolazione monetaria, anche perchè non si intravede, forse per cecità, un surrogato avente qualifiche tali da farsi ad esso anteporre <sup>(18)</sup>.

Persistono, nelle intenzioni dei più, i propositi di un ripristino di un qualche sistema monetario a riferimento aureo. Da quanto precede si ritrae il convincimento che le premesse inattuabili per la stabilizzazione dei sistemi monetari su un qualche tipo aureo si sintetizzano in un certo grado di fluidità del metallo tra i diversi mercati, nonché in un certo grado di convertibilità dei biglietti <sup>(19)</sup>.

7. — Il quadro del dissolvimento degli imperialismi economici, contenuto nell'opera dell'ALBERTI, è sostanziato di verità che si imperniano sul fatto di un

---

<sup>(18)</sup> I problemi inerenti al sistema monetario con riferimento aureo ed alla questione dell'oro hanno fatto fiorire una letteratura copiosa negli ultimi anni. Il nostro compito rimane qui ristretto a considerare gli argomenti principali di dottrina monetaria trattati dall'ALBERTI nella sua opera recente, evitando, per quanto possibile, altre citazioni.

<sup>(19)</sup> Un certo grado, anche se limitato, di fluidità del metallo viene contemplato dall'accordo monetario tripartito del 1936, esteso poi dalle adesioni successive. Esso, all'atto della sua pubblicazione, venne presentato come un primo passo verso una stabilizzazione delle monete su base aurea. Il suo funzionamento prevede una specie di compensazione internazionale delle divise, limitando al minimo i movimenti del metallo prezioso e riservandoli all'iniziativa degli organismi monetari centrali. Esso sembra precludere ad una successiva evoluzione del sistema monetario con riferimento aureo, in quanto fissa delle norme monopolistiche di circolazione del metallo prezioso tra i vari mercati e di controllo del mercato dell'oro, le quali, accanto a norme di convertibilità specifica dei biglietti in metallo od in divise, compariranno nella loro sostanza nell'organizzazione di un sistema monetario con riferimento aureo.

Tale sistema dovrebbe essere la risultante di un monopolio del mercato dell'oro, di una politica delle divise connessa al controllo dei cambi e di una forma ridotta di convertibilità dei biglietti in oro. Questa potrebbe avvenire come massimo nei limiti contemplati dal sistema della convertibilità dei biglietti in verghe d'oro (*gold bullion standard*). Su tali linee dovrebbe risorgere un rinnovato sistema monetario a riferimento aureo, manovrato, in modo da poter coesistere con condizioni di intercomunicabilità imperfetta dei beni, dei servizi e del metallo prezioso tra i diversi mercati.

dinamismo storico, di un ciclo storico. Ma l'ALBERTI prospetta uno sviluppo storico rivolutivo, non semplicemente evolutivo, il suo ideale etico-economico di uno stato di benessere generale, di un clima in cui s'affermino i principi astratti di giustizia sociale, di equità politica, di assolutismo della morale, di primato dello spirito, è terso e degno di un pensatore che fa confessione di fedè cristiana. Non ci sentiremmo però di sostenere che questa esaltazione dello spiritualismo e questa condanna del materialismo siano altrettanto realistiche quanto sono moralistiche.

Non è sufficiente, sembraci, torre di mezzo il simbolo, quando permanga il movente, l'*anima*. Il fascino dell'oro ha le sue radici nella psicologia edonistica, in quanto gli uomini sono attratti dalla ricchezza, fatta sinonimo di benessere. Non vale eliminare il simbolo del valore quando sussiste il concetto del valore materiale. Tra etica e tornaconto possono ammettersi dei compromessi. Quanto più la prima forza tende a manifestarsi, invadendo il campo della seconda, tanto più ci si avvicina ad uno stato di benessere generale, di benessere collettivo, del quale la ricchezza materiale non è e non deve essere che uno degli elementi costitutivi. Ma per modificare in tale senso questo parallelogramma delle forze operanti sulla psicologia umana, ed affinché la modificazione avvenga in modo sostanziale, sembraci necessario modificare l'umana natura, almeno per quello che in essa siamo abituati a scorgere. L'umanità, diremo, non è ancora matura per tale ideale etico-economico.

Il prestigio dell'oro esce malconco dall'analisi serrata svolta dall'ALBERTI. Ma il malanno, osservammo, non sta nello strumento, bensì nell'uso smodato della potenza materialistica, della quale esso è simbolo convenzionale. E' il movente ipermaterialistico che va rimosso, frenato, educato. In siffatta ipotesi l'oro può conservare la sua funzione monetaria sin a quando non si trovi un altro regime monetario avente una tecnica più adeguata alle esigenze ed alle contingenze delle politiche economiche prevalenti. Ma, nel mondo delle grandezze un metro ci vuole. E riteniamo che l'oro abbia ancora una discreta probabilità di rimanere il metro, mediato o immediato, diretto o indiretto, dell'espressione quantitativa del valore.

GIULIANO RALDI

### **Diritto internazionale e fatti economici.**

WOLFF, *Jus gentium methodo scientifico pertractatum*, vol. I, text of 1764; Einleitung von OTFRIED NIPPOLD, pp.XIII-LVI; vol. II english translation by JOSEPH H. DRAKE, pagg. 561, Oxford, Clarendon Press; London, Humphrey Milford 1934.

PUFENDORFF, *De Jure Naturae et Gentium Libri Octo*, vol. I, text of 1688; Einleitung von WALTER SIMONS, pagg. 11a-65a; vol. II english Translation by C. H. e W. A. OLDFATHER, pagg. 1465, stesso editore.

Sono i numeri 13 e 17, della preziosa collezione « The Classics of International Law » curata, con ricchezza di mezzi e grande precisione scientifica, lusso di riferimenti bibliografici e di indici per materia, dalla CARNEGIE ENDOWMENT FOR INTERNATIONAL PEACE di New York.



CARNEGIE ENDOWMENT FOR INTER. PEACE: *Year Book 1935 and 1936*, Washington.

JAMES BROWN SCOTT, *The Spanish Conception of Intern. Law and of Sanctions*; Carnegie Endowment, Washington, 700 Jackson Place, 1934.

ROBERTO SANDIFORD, *Elementi di diritto marittimo*, con pref. di M. D'AMELIO, Cya ed., Firenze, 1936.

Evidentemente, solo chi non abbia consapevolezza della importanza che le norme di diritto internazionale hanno avuto ed avranno, nella regolazione concreta dei rapporti economici e finanziari internazionali — allo studio dei quali questa RASSEGNA è particolarmente dedicata — può meravigliarsi che si dia conto, con una certa ampiezza, dei grandi internazionalisti anche nelle edizioni classiche che hanno segnato le tappe formative di questo aspetto del diritto. Poichè è nostra intenzione di dare conto, con continuità di questi studi, di decisiva importanza per la comprensione dei fatti internazionali odierni, così non a caso iniziamo questo esame con il riferimento ad opere dei secoli XVII e XVIII, nei quali, sia per il consolidarsi, in Europa, dei grandi Stati a carattere nazionale; sia per lo sviluppo dei traffici ultraoceanici, a causa dell'ampliarsi della « avventura » coloniale; si delineavano, fin da allora, con chiarezza gli aspetti più importanti di quei rapporti che nel secolo XIX e nel nostro, dovevano così prepotentemente imporsi nella vita del mondo.

La CARNEGIE ENDOWMENT, ha acquisito una chiara benemeranza nel curare la ristampa dei classici, fra i quali appare il GENTILI; il GROTIUS; il TEXTOR; il VATEL; il VITORIA; il ZOUCHE; poichè non è facile, nè comodo il dover ricorrere alle edizioni originali di questi autori, le cui opere furono stampate in belle ma non manegvoli edizioni *in quarto*, spesso mal conservate e male aulenti.

La ristampa, invece, fatta con il sistema fotografico, delle migliori lezioni dei testi originali, i quali vengono, altresì, tradotti in inglese e muniti di introduzione critica e di copiosi indici; permette di diffondere la conoscenza del pensiero genuino dei primi trattatisti, senza grave sacrificio, e con grande vantaggio degli studi. Perchè è ben noto che il ricorso, in qualsiasi fase della vita degli uomini, in qualsiasi momento della storia del mondo, al pensiero di coloro che meditarono con serietà e onestà, sui grandi problemi umani; e che in questo studio eccelsero; è sempre un grande contributo che si dà alla consapevole e serena comprensione dei fatti. Esso permette di discernere quanto di vitale c'è nelle dottrine professate, talora, con troppo ossequio per le frasi fatte; quanto di sorpassato c'è nelle formule tradizionali, quanto variate siano le condizioni di fatto nelle quali quegli insegnamenti (retaggio, spesso, di lontani secoli ed espressione soltanto di contingenti situazioni del tutto sorpassate) dovrebbero applicarsi.

Nel rileggere le opere sia del PUFENDORF, sia del WOLFF, la necessità imprescindibile di questa opera di revisione e di « messa a punto » delle nozioni correnti del diritto internazionale pubblico, del nuovo *jus gentium methodo scientifica pertractatum* (così come orgogliosamente l'*illuminista* W. intitolava il suo trattato del 1740-48), ci è apparsa in modo così imperativo da imporci un inderogabile obbligo di precisazione. Anche se esso, venendo da una voce modestissima e non, *ex professo*, dedicata in modo esclusivo agli studi di cui si tratta, possa sembrare — ed essere — una orgogliosa stonatura! Ma valga essa, per quel che è.

Dunque rileggendo il WOLFF, il filosofo-giurista, poligrafo, schematico, teorizzatore a tendenze matematiche di tutto il reale, secondo l'uso, estremamente orgoglioso (e a un tempo « degradante » l'uman genere!) dell'illuminismo; ci è apparsa così notevole la sua modesta statura di pensiero, la sua mancanza di profondità, la sua assenza di vero senso storico, se confrontato con il PUFENDORF (il quale, d'altronde non tiene neppure il primato in questi studi) da obbligare qualunque cervello consapevole, a proporsi di nuovo, il problema essenziale del diritto internazionale odierno. Il quale consiste, come tutti sanno, nel rapporto esistente fra il *jus naturae* e le norme direttive essenziali del diritto internazionale, specie pubblico. Prima dello illuminismo, movimento filosofico di origine nettamente teutonica e ultramontana, la trattazione del diritto internazionale si fondava su concetti romanistici tradizionali, vivificati dalla concezione cattolica dei grandi trattatisti spagnoli (VITORIO SUAREZ, MARIANA) e che davano forza e consistenza alle norme della convivenza internazionale. Queste fondamenta venivano poggiate su scogli biblici, sui precetti del Vangelo, sui grandi classici latini e greci anche non giuristi, e corroborati dallo imperativo morale il quale veniva posto come momento essenziale della norma. Questo imperativo nascente dalla *coscienza morale*, formata dal divino dono dell'intelletto, maturato nell'ambito della società, operante mediante la *socialitas* donde l'uomo è fatto, da Dio, sociale e quindi destinato e ordinato al vivere in comunità con altri uomini; è l'elemento caratteristico che dà una base concreta, sociale, storica, umana, bensì, ma anche trascendente, al principio e alla norma del diritto internazionale.

Esso viene considerato come una proiezione della tutela della personalità umana nello spazio; dovunque esso andrà a svolgere la sua azione. Perchè ovunque egli si troverà sarà sempre nella società umana; dovrà sempre, essere assistito dalla tutela assoluta dei principi che regolano la *socialitas*, come ordinamento divino predisposto da Dio e attuato dagli uomini per la loro perfezione. Quindi il PUFENDORF, pur adattandosi alla teoria contrattualista, come origine dello Stato, non la postula come una ipotesi trascendente e rivoluzionaria, a sfondo nettamente anarchico e individualista, poichè l'individuo senza la società non potrebbe vivere e, quindi, esso non rinuncia a nessun suo diritto personale; non delega allo Stato alcun potere sovrano pertinentegli nel momento in cui accetta di partecipare alla comunità organizzata in quello. E quindi ne risulta una dottrina giuridica nella quale la vita dei singoli è subordinata alla vita della società in quanto soltanto in essa e per essa ciascuno riesce a conseguire la propria completezza umana e la propria perfezione. Ma, d'altronde, contro le ipotesi del *Leviathan* di HOBBS, viene anche limitato l'intervento dello Stato nella sfera di libera determinazione degli individui, appunto ai limiti strettamente necessari per la pacifica esistenza della società.

A questa concezione morale e storica, politica e giuridica, la quale scende, grado a grado, dal piano della moralità a quello, subordinato, del giure; il WOLFF, tronfio di orgogliosa vacuità, oppone la sua concezione leibnitziana della moralità nascente da una adesione passiva dell'uomo alle regole cosmiche e quindi attribuisce, come unico fondamento umano, al giure, quello nascente dall'obbligo di aderenza dell'intelletto all'ordine cosmico preesistente. La volontà è detronizzata: l'uomo ha dei diritti soltanto in quanto ha il dovere di aderire a quell'ordine

preesistente. L'elemento umano, la *bona voluntas*, la onestà naturale non hanno più alcuna determinante umana la quale serva a premiare il giusto e a colpire il cattivo.

E su questo fondamento ideale, il quale detronizza il giure dal suo alto seggio predispostogli dalla moralità come virtù attiva e volitiva; egli incardina, con la logica formalistica dei matematici, tutta la sua costruzione giuridica e il suo sistema *positivo* del diritto internazionale. Non è a dire, dunque, che l'orientamento di studio e di indagine, il quale si fregia dell'aggettivo di *positivo* sia proprio caratterizzato, come forse credono tuttora molti giuristi, privi di adeguata preparazione filosofica, dal ripudio di ogni ipotesi e di ogni elemento filosofico. Anzi: il WOLFF se merito ebbe, fu quello di costruire i suoi sistemi ideali con stretta subordinazione di ogni loro parte alle basi filosofiche che egli credeva di aver trovato salde e sicuro come il granito e il basalto!

E da allora, dalla metà del sec. XVIII, questo orientamento si affermò, navigando felice nella corrente ideale che sboccò alla rivoluzione francese, al travolgimento di ogni residua impostazione del diritto naturale, cioè delle norme di condotta che traggono la loro origine non tanto dal comune comportarsi degli uomini, in concreto; ma da una esigenza razionale e trascendente i tempi e i luoghi.

E si giunse, così, in quella felice navigazione che accompagnò il giure internazionale nel lungo e « pacifico » (ma non « stupido ») secolo XIX, a tutta una impalcatura di norme consuetudinarie e scritte, pattizie e normative la cui forza coattiva, il cui vincolo al rispetto da parte dei contraenti, non soggetti ad alcun ordinamento giuridico sovrano, cerca invano, finora, nel vecchio e buon « brocardo » medioevale « *pacta sunt servanda* ». Poichè esso è, bensì, derivato dal *pacta conventa* di cui l'editto pretorio dice che « neque dolo malo, neque adversum leges plebis scita senatus consulta decreta edicta principum, neque fraus cui corum fiat, facta erunt, servabo » (f. 7, par. 7 D. de pactis II, XIV); ma ne deriva, come ben dimostrò il MANENTI, con errata e ultronea interpretazione. Infatti i *pacta conventa*, ai quali veniva riconosciuta azione personale — il massimo di forza giuridica, com'è noto — (solernus enim dicere pacta conventa inesse bonae fidei iudicii D. 2, 14 de pactis 7, 5) non comprendevano tutti i negozi, indistintamente, ma essi erano particolarmente e tassativamente specificati. Quindi il brocardo, come ben ricorda, d'altronde, il FEDOZZI (*Trattato di dir. intern.*, vol. I, Cedam, Padova, 1933, pagg. 14 e seg.) non può essere invocato, affatto, come sostegno romanistico al comando-obbligo giuridico indifferenziato, valevole per ogni convenzione o negozio, con il quale si sancisce l'obbligazione astratta, non assistita da nessuna coazione concreta (perchè manca, in questi casi, la sovranità per attuarla!), che grava ogni contraente a rispettare gli obblighi assunti. La costruzione della obbligazione « come azione » è stata fatta, con acume, preparazione, conoscenza precisa delle fonti romanistiche e moderne, dal BETTI (in *Studi nelle scienze giuridiche e sociali della R. Univ. di Pavia*, vol. V, 1919, pagg. 97-354) e non vi è molto da aggiungere a quello che egli disse, nonostante i vent'anni trascorsi!

Il *pactum saliens* è sempre il medesimo: se la *coazione* sia carattere specifico ed essenziale del diritto. La questione, secondo le ultime elaborazioni della dottrina, viene formulata in modo più complesso di quella semplice affermazione bruta. Non si postula, cioè, la possibilità della attuazione forzata del diritto,

anche per via indipendente alla volontà dell'obbligato o contro la sua renitenza, perchè questo modo di argomentare farebbe perno su un fatto materiale e contingente: la possibilità di disporre, in concreto, di un efficiente e nerboruto *brachium saeculare* per mettere a segno l'eventuale renitente! Quel che è importante, come concetto, è la *possibilità virtuale ed astratta, predisposta e preordinata nel sistema medesimo proprio dell'ordinamento giuridico esistente, come tendenza a questo immanente, di attuarsi con la forza che sia per trovarsi, di fatto, a sua disposizione.*

Questa *virtualità di sanzione e di coazione* è quel che distingue un ordinamento giuridico perfetto, da una qualsiasi altra organizzazione la quale sia estranea alla coscienza giuridico-sociale di una certa fase di civiltà! Il ROMANO S. fu forse il primo a chiarire, con precisione di confini logici e con netta formulazione di idee, questo concetto nel suo tuttora mirabile studio su *L'ordinamento giuridico* (Pisa 1917), e che forma, poi, la base della sua teoria del diritto internazionale (Cedam, Padova, 1931).

Orbene: è certo che tutta questa dottrina costituisce il più sicuro fondamento ideale e la più certa formulazione della vera essenza dell'ordinamento giuridico in sè, senza qualificazioni (cioè: privato, pubblico, internazionale, processuale, penale, ecc.). Ma è altrettanto certo, vero ed evidente, che la « coscienza giuridica », la « concezione sociale », la « norma di condotta maturata e divenuta obbligatoria », cioè gli elementi subiettivo-sociali che danno forza alle norme, per trovare una adeguata formulazione che ne stabilisca l'efficacia, devono, necessariamente, fondarsi su elementi morali, nei quali sia impresso, indelebile, il conio di una autorità indiscutibile e precisa, non umana ma trascendente, quale è quella dello *jus naturae*. Si dirà: ma questo, in sostanza, costituisce una formulazione vaga, altrettanto quanto quella degli illuministi, scienziasti e superbi, del sec. XVIII; poichè non aggiunge nulla in rigore, in precisione, in forza coattiva, a quella che hanno le norme fondamentali della convivenza degli Stati non più ordinati in base al « diritto divino » ma alla sovranità libera dei popoli autogovernantesi.

Questo ragionare coinvolge un errore gravissimo di duplice natura. Primo: perchè postula come pacifica una interdipendenza necessaria fra i concetti vevoli per l'ordinamento politico degli Stati, nel loro interno dominio della sovranità, e quelli che devono regolare la vita, pù ampia, anche e quindi inevitabilmente meno precisa nelle sue norme, della vita sociale internazionale. Diverso, ovviamente, è il fondamento della sovranità d'uno Stato, nell'ambito del dominio territoriale nel quale esso governa; da quello che deve formare la base di convivenza degli Stati, tutti sovrani, tutti « pares », e che determina la loro comune e reciproca condotta *ultra fines*, v. modo da raggiungere finalità trascendenti la sfera limitata di quella che è la comunità dei popoli singoli, organizzati a nazione e a Stato, entro un preciso e determinato confine geografico. Primo errore, dunque, di concezione filosofico-sociale!

Secondo errore, connettentesi con esso, è quello che nega rigore e vigore maggiore alle norme dello *jus naturae*, di quanto non abbiano le formulazioni della « dichiarazione dei diritti dell'uomo » alla quale, finora, l'odierno indirizzo degli studi ha fatto unicamente riferimento.

L'orgoglio misero e la vacuità della formulazione di quei principi (che molti

han citato e pochissimi, forse, han letto!), balza agli occhi di chiunque li mediti con la mente formata alle nuove realtà del nostro tempo e secondo la mentalità fatta matura dal pensiero filosofico del secolo XIX. È ben vero che la corrente speculativa del secolo scorso ha una delle origini in quella « dichiarazione » e quindi non si può, legittimamente, far ricorso alle varie espressioni di quella filosofia, per rivendicare la modernità dello *jus naturae*. Ma è ben vero e incontrovertibile che fin dal 1850 si manifestarono, proprio dal tronco di quella rigogliosa fioritura di pensiero, le forze correttive che ne rivendicarono la efficienza, la aderenza ai fatti, la corrispondenza alle forze dominanti la vita internazionale, sia giuridica, sia economica. Questi « polloni » del grande tronco gli hanno ormai sottratto ogni linfa vitale: hanno preso il sopravvento, deciso e forte, come corrisponde alle nuove condizioni di fatto nelle quali la vita si svolge fra i popoli.

Il patto della Società delle Nazioni, il calvinistico, anti-romanistico, anglicano *Covenant* ha dimostrato, a luce meridiana, che la regolazione dei rapporti fra i popoli, non può essere affidata a principi ideologici privi di carità, di umanità, di comprensione storica, di aderenza alle forze vive della civiltà e dei popoli. Essa ha bisogno indifferibile, urgente, necessario, di un ritorno alla più serena e umana formulazione dello *jus naturae*, nei principi e nella elaborazione dei grandi giuristi, sia del GROZIO, sia del VATTEL, sia del VICTORIA, sia del SUAREZ e poi, più vicini a noi, del LIBERATORE, del TAPARELLI D'AZEGLIO, i quali ne hanno tracciato gli schemi, non solo, ma ne hanno elaborato, compiutamente, i sistemi vivi e vitali.

Fin oggi, il dissidio, profondo e insuperabile, nel quale si dibatte il diritto internazionale, sta (se non andiamo del tutto errati!) proprio nello sforzo durato per rendere applicabili, nel campo della vita internazionale, i criteri tipici e le basi formative della sovranità degli Stati costituzionali; rivoluzionatori del « diritto divino »; espressione unicamente della « volontà del popolo » anzi che della « grazia di Dio ».

Se, nell'esercizio concreto di questa sovranità, nella applicazione pratica che di essa si fa e si è fatta con la emanazione delle norme giuridiche interne; non si dimostrano gravi e sostanziali difficoltà, poichè la « forza coattiva » attribuisce concreto contenuto a tutte le norme emanate dal potere legislativo; nella precisazione delle norme che debbono regolare la attività degli uomini e, più che tutto, quella degli Stati, nella loro dinamica convivenza e nella storia, si è caduti nell'astratto, nell'irreale, nel vago, nell'ideologia priva di contenuto umano, nel sistematico senza forza morale.

A rileggere il WOLFF che è, per unanime riconoscimento, uno dei capiscuola di questo nuovo orientamento anti-giusnaturalistico, si ha talmente precisa e chiara la sensazione della povertà essenziale del suo pensiero; della modestia assoluta delle sue premesse filosofiche (le quali, a suo giudizio, erano invece il più valido sostegno della sua concezione giuridica!); da coonestare in pieno, quanto abbiam detto finora.

*Pacta sunt servanda*: questo broccardo che tutti gli internazionalisti odierni ripetono, come elemento morale che sanziona l'adempimento della obbligazione internazionale, è appunto di netta, precisa, diretta, inequivocabile marca giusnaturalistica. Perchè *pacta sint servanda* essi non dicono, nè possono più dimostrare, quando hanno tolto all'imperativo verbale la forza della coazione morale,

dell'obbligo trascendente. Quindi quella obbligazione manca di contenuto morale, di capacità costrittiva: e resta una norma cui ci si attiene, *sicut et in quantum* essa coincida con l'interesse di colui che deve osservarla.

Così i trattati politici fra gli Stati, le formule distillate dalla feconda fantasia dei giuristi e dei diplomatici, vengono onorati e rispettati secondo la contingente aderenza che essi hanno con gli interessi concreti e bruti delle « alte » parti contraenti.

Quale ricchezza di norme e di possibilità di intervento e di interpretazione, avrebbe, invece, il ricorso alla gloriosa sistematica moderna del *jus naturae*! Il BROWN SCOTT nella sua memoria dedicata al VICTORIA e al SUAREZ esplicitamente avverte che il riferimento necessario che si fa, da parte degli internazionalisti *positivi* al noto « broccardo » è il riconoscimento più chiaro e palese che il sistema giusnaturalistico è, oggi più vivo e vitale che non mai (pag. 63-4).

Ma egli non dimostra altrettanta forza di decisione nell'indicare le nuove strade da battere, così com'è chiaro e preciso nella diagnosi dell'errore e del male.

Inoltre, con riferimento sempre alle concezioni fondamentali del diritto internazionale pubblico, esse si dimostrano tuttora così profondamente radicate ai criteri ormai sorpassati dai fatti e dagli eventi, che confermano pienamente la necessità di una totale e sistematica revisione. Infatti sono così legate al funzionamento del concerto europeo, della direttiva impartita al mondo dalle ultime derivazioni della Santa Alleanza, dell'« equilibrio delle potenze », dei trattati di alleanza e di contro-assicurazione; cioè di tutto quel sistema meccanicistico e formale (il quale ebbe la grande ventura, nonostante tutti i suoi difetti, di garantire un secolo — e quale secolo! — di pace al mondo); ma che è, ormai, decisamente ridotto in frantumi, e comunque, non sembra che possa più servire di base a nessuna seria costruzione sistematica; da non potersi concepire distinto da essi.

I giuristi d'Italia, i veri maestri di quanti hanno, ormai, nozioni giuridiche e mentalità formata a questi studi, sono impegnati nel loro onore di studiosi e di italiani, di dare nuova base costruttiva e solida al diritto internazionale, ritornando all'antico, perchè i tempi, pur evolvendo, fanno rivivere le necessità morali e ideali di un tempo.

Tanto più ora, da noi, ove il Fascismo ha creato tutta una nuova moralità pubblica e privata; una nuova concezione della vita; una nuova e forte coscienza giuridica. Lo *jus naturae* è la base di questo nuovo tempo nel quale viviamo, ed esso deve esserne riconosciuto come luce di orientamento e di certezza. Rivendicheremo, così, molti legittimi e luminosi « primati » di pensiero, di idee, di orientamenti nettamente e certamente italiani, romanistici e cattolici: cioè delle tre manifestazioni sociali, storiche e di pensiero più tipicamente nostre.

Intanto, in attesa di veder sistemato su queste nuove basi morali e non meccanicistiche; sistematiche e tradizionali e non anglicane e riformistiche; tutto il complesso sistematico del diritto internazionale pubblico (e allora, forse, si ripenserà a qualche nostro scrittore non eccessivamente geniale, ma al quale l'influenza amichevole e la luce riflessa di grandi ingegni, come quello del FERINI, dette vigore per rivendicare, in tempi non sospetti, gli ideali di cui qui si parla: alludiamo a LUIGI OLIVI); vogliamo richiamare l'attenzione degli studiosi, anche degli economisti consapevoli del loro compito, sull'opera del SANDIFORD sul *Diritto marittimo*.

Chiunque si sia, con serietà e consapevolezza, occupato dei diversi aspetti delle relazioni internazionali, anche nelle loro realizzazioni economico-finanziarie, sa che il traffico marittimo ha un'importanza, in esse, decisiva. Ebbene: non si può comprendere lo sviluppo del commercio internazionale, le varie fasi della politica economica mondiale, se non si fa riferimento, preciso e puntuale, anche alle formule con le quali i rapporti fra le nazioni sono stati regolati sotto l'aspetto della tutela degli interessi di coloro che vi partecipano; del mezzo che permette il traffico (mare); dello strumento con il quale quel mezzo si realizza (nave).

Nel rifiorire degli studi di diritto marittimo, il quale ha aspetti poliedrici strettamente interdipendenti di: politica navale; diritto internazionale; diritto interno; il SANDIFORD egregio docente della Università romana, ha portato un contributo tanto apprezzato, quanto grande è la modestia dell'A.: cioè notevole per chiarezza e per precisione di informazione e di sistematica.

FRANCESCO SPINEDI

A. GRANDIN, *Bibliographie générale des sciences juridiques, politiques, économiques et sociales, Dixième Supplement: 1936; Recueil Sirey, Paris 1937* (pagg. 212). — L'A., uno degli egregi e intelligenti direttori della grande casa editrice parigina, così benemerita per i seri studi politico-sociali-giuridici, completa ogni anno, con regolarità e accuratezza esemplari, la sua già maestosa *Bibliographie générale*, relativa alla produzione scientifica di Francia.

Questi repertori bibliografici che sono un prezioso e indispensabile strumento di lavoro, che noi teniamo sempre a portata di mano per orientamento, rapido e sicuro, in ogni ricerca che intraprendiamo nel campo, vasto e complesso, dei nostri studi; sono troppo poco valutati, nella *communis opinio*, rispetto al contributo, veramente notevole e apprezzabilissimo, che essi danno allo studioso. L'EINAUDI ha, da noi, più volte rivendicato la nobiltà di questo *lavorare su schede*, di questa ricerca erudita e paziente, di questi riferimenti precisi e intelligenti, ai quali, a ben pensare, è affidata la perpetuità del pensiero e della tradizione scientifica mondiale. È un lavoro che può sembrare « arido » soltanto a chi non ha la poesia del « serio costruire », a chi non sente la « religione pia » e l'apostolato del lavoro scientifico: che è fatto, più spesso di quanto non si creda, di ricerche lente e mortificanti, di lavori duri e senza immediata soddisfazione, se si toglie quella, tutta intima, della ricerca della verità, dell'ansia di scoprire la documentazione della realtà concreta, della spietata lotta contro l'errore e le fantasiose fole degli uomini!

Ebbene: a questa opera, il Repertorio del GRANDIN, preciso, sereno, completo, accorto, pronto a ogni richiesta, è di grandissimo ausilio. E l'A. nel continuare la sua fatica compie una alta opera di bene e di serietà, che gli accresce la riconoscenza, già grande, degli studiosi.

f. s.

P. DE STEFANI, *Considerazioni sul costo della guerra italo-etioptica*, Zanichelli, Bologna 1937 (pag. 77). — È una breve e organica monografia nella quale l'A., che è un giovane all'inizio dei suoi studi, prospetta non soltanto dati statistici di

notevole interesse per la storia di questo periodo *fatidico* della nostra finanza, ma considerazioni che vanno meditate.

Intendiamo richiamare l'attenzione appunto su queste considerazioni le quali riguardano la sostanza del fenomeno storico-economico delle guerre nella vita dei popoli. L'A. ripudia il concetto, essenzialmente edonistico, secondo il quale, « *priori*, ogni guerra è un *cattivo affare* per una Nazione. Prima del conflitto mondiale c'era, nei principali trattati di finanza, un capitolo dedicato alla dimostrazione *more aritmetico*, dell'assoluto errore finanziario sul quale sarebbe stata basata una ipotetica finanza statale a base di conquista bellica. Si diceva: è pensabile che uno Stato possa immaginare di risolvere i propri problemi finanziari mediante il ricorso alla guerra di conquista come mezzo straordinario di entrata. Sarebbe razionale seguire un simile sistema? Era questa la domanda cui le « *tabelle* » erano dedicate. I dati riferiti venivano rilevate dal costo delle guerre coloniali del sec. XIX: le uniche, praticamente, che furono guerreggiate dal 1815 al 1914, nel mondo; guerre singolari, quelle, nelle quali non vi era impegnato tutto lo sforzo di un intero popolo, che si batteggiano lontano, in territori spopolati o scarsamente densi di abitanti e che, comunque, non potevano rappresentare che un lato « *marginale* » dell'attività della nazione conquistatrice.

Si mettevano, così, a confronto le spese con i redditi ricavati dalle colonie, i quali redditi, rilevabili statisticamente, erano molto modesti; e si concludeva con l'affermare *che le guerre erano sempre un pessimo affare*. Da qui nacque tutta la letteratura pacifista del secolo scorso, del tipo NORMANN ANGELL e che voleva dimostrare, in ogni caso, la irrazionalità, la anti-economicità, delle guerre.

Ma non vi è che non veda come questo aspetto essenzialmente e miserabilmente contabile, sia del tutto privo di aderenza storica ai fatti; in quanto la guerra guerreggiata da un popolo in armi, per la difesa dei suoi grandi ideali essenziali di vita, crea un tale *potenziale eroico* da gettare nuove basi decisive per la storia concreta della Nazione. Non vi è chi non veda come il potenziale energetico, creato dallo sforzo bellico, e i cui effetti, anche e soprattutto nella produzione economica, si notano tuttora in tutto il mondo; sia appunto conseguenza unica del conflitto mondiale. Ebbene: tutte queste « *partite attive* », di carattere squisitamente morale; le quali sono le vere sorgenti propulsive della storia e della civiltà, non solo, ma anche del benessere dei popoli e della loro forza creatrice e realizzatrice; in quanto non sono suscettibili di misurazione e di rilevazione statistica, *vengono trascurate e quindi negate nella loro esistenza*, dai modesti contabili che vorrebbero regolare, secondo la loro piccola statura, gli eventi umani!

Questi errori balzano evidenti all'occhio dell'A. che vede la realtà con nuova e genuina visione ed esprime un giudizio adeguato alla grandiosità degli eventi vissuti. Si parla di *costo* di una guerra. Evidentemente questo concetto assume valore concreto e contenuto di realtà, soltanto se si qualifica come *costo sociale*. Esso significa costo in lavoro, cioè in sforzo creativo, destinato non alla produzione immediata di un bene economico la cui vita può essere limitata e modesta; ma alla costruzione di un avvenire migliore, al potenziamento delle possibilità esistenti *in nuce*, all'aprire il varco alle realizzazioni potenziali. Quando si tenga conto di ciò; quando si consideri quale massa di lavoro resta inoperosa, per anni, nei grandi Stati e quale enorme cumulo di ricchezza essa non crea; quando si os-



servi la realtà da questi angoli visuali che rispondono alla situazione concreta di un paese, in un certo momento della sua storia, nel quale vi sia un alto potenziale ideale e morale; allora si può concludere con l'A. che il *costo sociale di una guerra* non esiste in sé e per sé. Può essere anzi, che il bilancio si chiuda in pareggio se si tenga conto esatto di tutta quella ricchezza di energie ideali e spirituali che viene creata da una guerra giusta e storicamente fondata sulle esigenze inderogabili di un popolo. .

Cosa vale l'Impero italiano dell'Africa orientale, come cifra da contrapporre, all'attivo, a fronte di un passivo contabile di 12.5 miliardi di lire spesi per la sua conquista? Tutto e nulla: è l'avvenire di un popolo trasmigratore e saldissimo, di una razza navigatrice e lavoratrice sotto ogni latitudine e longitudine, al quale si apre un intero mondo nuovo. Sfidiamo quei tali « contabili » di un tempo a dimostrare che la fondazione dell'Impero italiano è un « cattivo affare »! contro queste amenità di un certo metodo di studio che va, ormai, definitivamente bandito dal nostro mondo ideale, l'A., con la sua giovanile freschezza di intuito porta il peso della esperienza creata dalla nuova realtà spirituale, nella quale si maturano le nuove generazioni italiane.

E il saggio è veramente degno di particolare considerazione perchè dimostra una intuizione originale, una maturazione di giudizio, una indipendenza di idee in tutto confortante e notevole.

f. s.

ASSOCIAZIONE FRA LE SOCIETÀ ITALIANE PER AZIONI: *Notizie statistiche*, edizione XV, anno 1937, pagg. 2388.

Il « biennario » delle società italiane per azioni che l'Associazione, con regolarità che accresce il pregio, già notevolissimo, della pubblicazione, ha curato anche quest'anno, è una « miniera » di notizie non soltanto per lo studioso, ma anche e soprattutto per l'uomo d'azione, per il direttore di aziende, per l'imprenditore corporativo che deve governare, in mille casi diversi, la sua officina.

Se l'opera, maestosa nelle sue 2500 pagine, vale, per l'indagine economica del mercato, soprattutto per le tabelle riassuntive, non soltanto in ordine alla attuale composizione del grande esercito delle « anonime », considerate in funzione di diversi criteri (capitale, ramo d'azienda, anzianità, ripartizione regionale) ma anche studiata nel suo sviluppo storico; essa è di ausilio preziosissimo per l'uomo di affari. Infatti in moltissimi casi concreti, in cui occorre una informazione sicura e immediata, per orientare in una decisione impegnativa, in un negozio importante, il ricorso al « biennario » è la salvezza di molti uomini eminenti che abbiamo visto compulsare il grosso e maneggevole volume, con la sicurezza con cui si ricorre a un repertorio che si sa non errare!

Quindi la pubblicazione è di una utilità somma, nazionale e individuale, per gli studi e il governo economico del Paese, come per l'azione di chiunque abbia una responsabilità nella vita produttiva della Nazione. Dunque è una vera benemeranza!

Ed ora qualche considerazione sul « fenomeno delle anonime ». Questa istituzione tipicamente liberistica della organizzazione sociale, ha i suoi detrattori come i suoi paladini; coloro che la glorificano e coloro che le attribuiscono moltissimi dei mali economici di cui soffre e ha sofferto il mondo. Questa funzione di « testa

di turco » non conviene alla società anonima in sè e per sè. Essa è una istituzione che esprime il lento lavoro politico-economico e giuridico di anni di lenta evoluzione, di secoli di elaborazione ideale e di esperienze svariate. Va rispettata come una notevolissima creazione dell'ingegno umano.

Ma non va neppure glorificata. Perchè se molti sono i vantaggi che essa dà, molti sono anche gli svantaggi. Ne eccenniamo alcuni: la eccessiva mobilità attribuita ai diritti di disposizione sugli strumenti produttivi e le attrezzature tecniche della Nazione, e ottenuta mediante la « trasformazione in carta » dei diritti medesimi; lo slegamento attuato fra il padrone-dirigente e coloro che lavorano alle sue dipendenze; la « spersonalizzazione » del rapporto di collaborazione; la creazione di macchinose costruzioni non più dominabili dalla mente di un uomo; la eccessiva burocratizzazione della gestione, in cui la funzione diventa fine a sè stessa e quindi si « incapsula », con danno di tutti e vantaggio di alcuno, ecc.

Ma a queste aberranti deviazioni dal vincolo fondamentale che dovrebbe, secondo la dottrina e la scuola, costituire la base del vincolo sociale e cioè l'*afetio societatis*, se ne aggiunge, nella realtà concreta del mercato italiano, un'altra data da queste cifre:

	numero in % del totale		capitale in % del totale	
società grandi . . .	0,89	0,64	51,71	49,71
società piccole . . .	77,40	82,55	6,68	8,06
società medie . . .	21,72	16,79	41,61	42,23

Come vedesi è uno slittamento in basso sia nel numero sia nell'importo del capitale, verso le società di più modesta importanza, nel complesso delle società esistenti sul mercato, il quale potrebbe apparire un moto di « democratizzazione » dell'istituzione e che, invece, a nostro avviso, costituisce una diffusione insana di essa, in ambienti dove manca, assai spesso, la maturazione sia degli spiriti sia delle cose, perchè la pianta alligni bene! Tanto più che il sindacato, meramente esterno e formale, previsto dalle nostre leggi, anche quelle emanate dal Regime, non può davvero considerarsi remora sufficiente ai danni cui può dar luogo una gestione sociale la quale erri non per cattiva volontà, ma per impreparazione. Quindi il fenomeno e la « slittamento » andrebbe seriamente controllato, allo scopo di regolarne la accelerazione e la mole, secondo una consapevole tutela dell'interesse del mercato.

Comunque anche per questo controllo direttivo, la pubblicazione è di particolare importanza e di preziosa informazione e la sua continuità, anche per gli ingenti sacrifici di lavoro e di indagini che richiede, è una vera benemeranza della *Associazione fra le società per azioni*.

f. s.

R. SÉDILLOT: *Le drame des monnaies: histoire contemporaine des changes*, Sirey, Paris, 1937, pag. 240.

L'A. che fa parte attiva della stampa tecnico-finanziaria di Francia, per essere il cronachista dei cambi esteri sull'« *Information* », ha voluto condensare in breve mole, le sue esperienze quotidiane e riassumerle in questo libro che si legge con grande interesse.

La particolarità del volume, che lo rende anche più apprezzabile, sta in questo: viene tracciata la storia, breve ma essenziale, di ogni moneta, ricordando i fatti storici più importanti che ne determinano le tappe di sviluppo e definiscono la vita. Così sono segnate le date delle leggi monetarie, dei trattati internazionali, delle convenzioni, con cui la definizione di ogni moneta è fatta, collegialmente o per volontà di ogni Stato; in modo che il lettore è guidato in questa lettura da un complesso di riferimenti, storici, diplomatici, finanziari, economici, da avere un quadro, succinto ma preciso e completo, degli eventi che hanno condotto all'attuale « manicomio monetario » così come lo definiva ai suoi tempi — che erano più saggi degli attuali! — il PANTALEONI.

Le monete sono studiate, dunque, nella loro vita e nel loro divenire: il loro volto attuale è ricostruito nella sua genesi e più agevole ne risulta il ricordo per il lettore. I vari capitoli sono così intitolati: il franco, moneta rassegnata; il marco, moneta ipocrita; il fiorino, moneta ostinata; il franco belga, moneta immolata; la lira sterlina, moneta imperiale; lo scudo, moneta anglicizzata; la peseta, moneta capricciosa; la lira, moneta battagliera; il franco svizzero, moneta coraggiosa; lo zloty, moneta risuscitata; il rublo, moneta elastica (*cobaye*); il dollaro, moneta elettorale; lo yen, moneta dinamica; sistemi monetari e monete satelliti.

Dall'aspetto tecnico il volume ha pregi notevoli per il lettore che voglia avere un quadro organico, breve, vivace delle vicende monetarie di questi anni; meno organico e meno profondo del nostro ALBERTI, si fa notare per una facilità di esposizione che rende la lettura assai agevole e istruttiva anche per gli iniziati oltre che per i laici, cui l'opera è dedicata. Ed ha il pregio della obiettività: il che è un grande merito.

f. s.

---

# STUDIO DELLA CONGIUNTURA

E

## SPOGLIO DELLE RIVISTE

*Lo Spoglio delle Riviste, fatto costantemente dalla Rassegna, ha un duplice, preciso compito da assolvere. Dare ai lettori notizia dello sviluppo e delle correnti ideali e dottrinali che si dibattono, nel mondo, negli studi economici e finanziari. Esso, da questo aspetto, tende a dare la "cinematografia" del movimento scientifico, cogliendone le diverse formulazioni allo stadio che diremmo colloidale, per seguirne, poi, la ultima struttura nelle opere di maggior mole, che sono recensite a suo luogo e con la maggiore possibile accuratezza.*

*Ma esso intende dare anche e soprattutto, la visione e la misura dell'andamento della "congiuntura" mondiale. Questa accezione, di lessico germanico e di contenuto concettuale talora incerto, vuol significare lo studio accorto, critico, consapevole degli aspetti particolari della situazione economica mondiale, come riflesso e manifestazione collettiva e risultante complessa delle singole economie nazionali, fatte comunicanti degli scambi di merci, di capitali, di servizi produttori, pur nella limitata misura in cui essi tuttora sono consentiti dalle barriere che ne impediscono il manifestarsi. Quindi lo studio nostro sarà particolarmente dedicato alla rilevazione dei dati peculiari delle singole economie nazionali, anzi che di quella internazionale, la quale tende a diventare un campo chiuso per le manovre di pochi gruppi dirigenti.*

*Comunque la nostra analisi sarà assolutamente obiettiva e precisamente informativa, ma anche "formativa" perchè cercheremo di illuminare il lettore non soltanto delle forze economiche agenti in ogni mercato, ma anche delle correnti spirituali, delle tradizioni storiche, delle passioni e degli interessi nazionali e geografici essenziali che determinano e condizionano la misura e la manifestazione di quelle forze.*

*Quindi la lettura di questa rubrica dovrebbe servire, se non è orgoglioso il pensiero della nostra Direzione, a dare al lettore attento e accorto, una documentata, rapida, serena, critica e spregiudicata visione di tutta la vita mondiale; ed essere il commento di fatto e la documentazione degli articoli e dei contributi monografici pubblicati nella prima parte e che abbiano attinenza agli aspetti contingenti della realtà odierna.*

## STUDIO DELLA CONGIUNTURA POLITICO-ECONOMICA

## Periodici francesi.

**Revue de Paris**, 1 aprile 1937.

P. E. FLANDIN, *L'expérience de 1935* (pagg. 481-95). — Note di ricordi dell'ex-presidente francese, non ricche di grande interesse.

IGNOTUS, *Sir Austen Chamberlain* (pagg. 592-7). — Breve nota sull'eminentemente uomo politico inglese morto di recente, fratello dell'attuale Premier, e che fu *grande amico* della Francia.

ANDRÉ SIEGFRIED, *Psychologie britannique* (pagg. 602-23). — È uno dei soliti bei saggi francesi sulla psicologia del popolo inglese, la quale viene studiata con molto maggior cura che da noi ed è quindi più nota che da noi.

15 aprile 1937.

CAMILLE BARRÈRE, *Lettres à Delcassé* (pagg. 721-63). — È la pubblicazione interessantissima di alcune lettere informative di B. all'allora ministro degli esteri francese; il cui *binomio* doveva dare così imponenti servizi alla Francia all'estero!

GERMAIN-MARTIN, *Le Patronat Français* (pagg. 764-83). — Studio sugli sviluppi dell'organizzazione dei datori di lavoro francesi. (Non c'è neppure una locuzione meno aggressiva, in francese, di quella del *patronat*, per designare il conduttore di azienda! Tutto è proiettato su un piano di sudditanza economica che esclude, quasi, perfino nel lessico, una collaborazione attiva e costruttiva fra le due grandi forze della produzione). È una difesa della funzione del capitale e dell'imprenditore: ma nessuno intende offenderla quando si rileva che l'imprenditore francese manca di spirito di comprensione e di carità verso l'operaio. Si vuole soltanto rilevare la necessità di una trasformazione nello stato d'animo esistente fra imprenditori e operai, il quale è, finora, troppo materialistico e privo di quel minimum di fede ed slancio che è indispensabile per *creare* una nuova civiltà!

GEORGES HARDY, *Le noir d'Afrique et la Civilisation européenne* (pagg. 846-65). — È una perorazione in favore della politica francese per l'afrika mediterranea la quale tende a eguagliare, come è ben noto, l'indigeno al connazionale nello status giuridico della popolazione. Noi siamo profondamente scettici sui risultati di questo orientamento che ha soltanto il merito di corrispondere ad esigenze particolari e contingenti della Francia.

A. BEUCLER, *Russes de France* (pagg. 866-96). — Notizie interessanti sulla formazione di quella massa di popolazione russa immigrata in Francia e che rappresenta un residuo psicologico del vecchio regime zarista.

1 maggio 1937

P. REYNAUD, *Après les expériences manquées* (pagg. 5-17). — Presa di posizione del noto uomo politico francese per rivendicare la opportunità della svalutazione del franco da lui desiderata e che non ha, *da sola*, risolto i problemi finanziari e politici del paese!

DE ROUSSY DE SALES, *M. Roosevelt et les Etats Unis* (pagg. 51-75). — La

crisi della democrazia in America, interessa molto tutti coloro che sono attaccati, spiritualmente, a quella dottrina. ROOSEVELT sta risolvendo questo grande problema del *novus ordo* secondo le circostanze particolari del suo paese, estremamente eterogeneo.

15 maggio 1937

P. REYNAUD, *Redresser la France* (pagg. 241-55). — Si era alla vigilia della crisi francese: e l'A. si preoccupa di indicare i mezzi per risolvere questo profondo travaglio del paese. Ma sono le vecchie vie, sono i vecchi sistema che si vorrebbe mettere in valore!

M. THIÉBAUT, *En Lisant M. Léon Blum* (pagg. 310-58). — È un lungo studio dell'eminente critico letterario del *Temps*, il quale esamina l'opera del BLUM *non soltanto dall'aspetto letterario, ma anche politico-filosofico*. È molto utile a leggersi.

1 giugno 1937

E. GISCARD d'ESTAING, *Moyens de Trésorerie* (pagg. 538-549). — Esame superficiale ma bene informato delle condizioni della Tesoreria francese.

G. BOUTHOU, *La situation en Afrique du Nord* (pagg. 616-629). — La situazione dell'Africa occidentale francese, specie del bordo mediterraneo, è sempre grave e oscura e densa di nubi. L'A. è ottimista: noi no.

F. LEUWEN, *Un an de Front Populaire* (pagg. 679-87). — È un triste bilancio quello con cui si chiude l'anno dell'esperimento socialista francese. Eppure noi che possiamo considerare le cose di Francia con spirito sereno e di comprensione, vediamo tutta l'importanza che ha avuto quell'esperimento per rinnovare la organizzazione strutturale e politica della vicina terra e quindi possiamo essere, forse, più disposti a vedere le cose come sono, pur dolendoci per la Francia di questo grave e demoralizzante periodo della sua storia.

15 giugno 1937

\* \* \* *Que vaut l'Axe Rome-Berlin?* (pagg. 721-33). — È una interpretazione francese della costruzione di MUSSOLINI e di HITLER delle due potenze centrali e continentali-marittime d'Europa, la cui unione tenderebbe a realizzare un sistema politico europeo escludente la Russia. E se così fosse non sarebbe forse un bene per la storia del mondo? Vero è che la Francia ha sempre « chiamato » la Russia in suo aiuto, nei momenti gravi della sua storia, dal 1700 ad oggi!... Ma con quale utile?

1 luglio 1937

B. SOUVARINE, *Cauchemar en U.R.S.S.* (pagg. 137-170). — Esame della situazione interna russa.

15 luglio 1937

P. E. FLANDIN, *Budget et Monnaie* (pagg. 241-54). — Il FLANDIN che fu capo del governo di Francia al momento del primo attacco del franco (maggio 1935) ricorda alcune particolarità della situazione di allora e di ora. La differenza sta in questo: che allora la sfiducia dei francesi contro il franco era meno grave di ora con BLUM!

J. MASSIP, *L'Angleterre et sa Politique* (pagg. 289-304). — Tende a spiegare le esitazioni della politica estera inglese con le complicazioni e le esigenze alle quali deve sopperire Londra nei confronti dei Dominions.

1 agosto 1937.

W. D'ORMESSON, *L'Espagne et les Puissances* (pagg. 481-494). — Propugna un accordo fra le quattro potenze occidentali europee per superare le questioni che possono dividerle in ordine alla funzione storica della Spagna in Europa, perchè egli ritiene che nè un solo inglese, nè un solo francese *responsabile* vogliano la Spagna comunista.

Però l'A. dimentica che è stato proprio il Fronte Popolare francese a cercare di consolidare la propria traballante posizione interna in Francia, giocando la carta della Spagna rossa, che avrebbe dovuto sostenere il governo di BLUM!

COMTE KOKOVITZOFF, *Souvenirs* (pgg. 495-519). Sono i ricordi dell'ex ministro delle finanze (1904-14) che fu anche Premier dall'1911 al 1914, sulla sua vita di ministro dello Zar, in un periodo gravissimo per la vita del suo paese. Riguardano, però, più la vita politica interna che quella estera.

R. LAURET, *Le Général Göring* (pagg. 632-43). — Studio illustrativo sulla figura del più diretto collaboratore di HITLER.

\* \* \* *Débuts du Cabinet Chautemps* (pagg. 681-88). È una ricognizione delle forze politiche che hanno espresso il nuovo gabinetto di Francia il quale rappresenta una *transizione* più che una *transazione*. *Quo vadis Gallia?*

15 agosto 1937

N. BORDEAUX, *Français en Méditerranée* (pagg. 721-57). — È una divulgazione storico-politico-geografica, di quelle proprie allo spirito francese erudito, curioso, viaggiatore, ed alla quale l'eminente accademico ha legato così duramente il suo nome.

P. VIGNAUX, *Le syndacalisme chrétien* (pagg. 914-29). — È una precisa indicazione del quadro politico-sindacale espresso dai lavoratori cattolici francesi, come mezzo per « svuotare » la C.G.T. del suo contenuto materialistico, marxistico e anti-religioso, e per lottare a favore dei lavoratori sul medesimo piano!

Chi sa che in Francia esso non riesca a creare il nocciolo intorno al quale costituire il tessuto connettivo della nuova organizzazione sociale della Nazione? Noi siamo un po' scettici: la *Jeunesse Catholique Ouvrière* è ancora troppo giovane per potere costituire una salda base politica.

1 settembre 1937

DANIEL-ROPS ET X. DE LIGNAC, *Enquête sur la Jeunesse* (pagg. 32-78). — Che vuole la giovinezza di Francia? Questo interrogativo talora angosciante, è troppo spesso ripetuto perchè spiriti accesi e accorti, come quelli del DANIEL-ROPS e del LIGNAC non si siano preoccupati di rispondervi. E la « inchiesta » svoltasi fra oltre 400 giovani, è risultata notevolissima di risultati, in quanto i giovani in Francia sono nettamente *staccati* da ogni ideologia vecchia. Non sono nè democratici nè marxisti, nè sindacalisti, nè fascisti, nè comunisti: cercano la loro via, il loro orientamento ideale nella tradizione *francese* della storia, della politica, delle forze sociali che sono proprie del popolo nel quale vivono e del quale si esprimono. È una lettura di un interesse notevolissimo.

N. BÉRENGER, *Nouvelle Situation Européenne* (pagg. 108-119). — Modesto quadro della situazione odierna politica dell'Europa.

R. MASSIP, *Pologne 1937* (pagg. 151-166). — È una precisa esposizione della attuale politica polacca del BECK, erede spirituale della tradizione di equilibrio e di pace del PILSUDSKI.

15 settembre 1937

R. PAYOT, *La Suisse contre le Communisme* (pagg. 265-279). — È la breve storia del NICOLLE, famigerato comunista ginevrino, ormai scomparso dalla vita pubblica della Svizzera.

M. GRIANTE, *Les Sao légendaire* (pagg. 321-356). — Notizie sulle popolazioni aborigene del lago Ciad in base agli scavi effettuati.

F. DE BRION, *Allemagne 1937* (pagg. 357-79). — Il noto scrittore di politica estera dell'*Information* dà conto ai francesi di aspetti assai interessanti della vita germanica odierna, nell'intento, lodevolissimo, di creare una possibilità di intesa diretta fra i due popoli.

f. s.

**Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie: Bulletin mensuel,**  
aprile 1937.

R. PICARD, *Incertitudes américaines*. — Nonostante le notevolissime e favorevoli resultanze dell'esperienza ROOSEVELT, l'America si trova in una situazione di tensione spirituale ed economica, per due fatti: il disagio operaio, la questione finanziaria.

È innegabile che vi siano, nel mercato del lavoro, ragioni di doglianza. I disoccupati sono ancora, nonostante le statistiche che ne denunziano circa 5 milioni, nell'ordine di grandezza dei 10 milioni. Inoltre la loro situazione familiare, a malgrado dei sussidi, è intaccata dall'aumento dei prezzi e la propaganda socialista alimenta il senso di rivolta che serpeggia nelle folle. La situazione agraria, nonostante WALLACE, è in crisi: i piccoli agricoltori, indebitati, sono costretti a vendere i loro possessi e a diventare i manovali dei loro creditori!

Si aggiunga a questo, la necessità del bilancio confederale in disavanzo continuo, e si avrà un quadro abbastanza chiaro della situazione americana nelle sue forze dominanti.

Sulla base di questa direttiva, si fa uno studio veramente serio, equilibrato, bene informato, della situazione politico-economica degli S. U.

maggio-giugno 1937.

R. PICARD, *Vicissitudes de l'Or*. — Si studiano le forze dominanti l'odierna situazione dell'oro, con l'ausilio delle idee direttrici più volte espresse in questa RASSEGNA e si dà all'indagine il fondamento di notevoli dati statistici ben selezionati.

luglio-agosto 1937.

R. PICARD, *Echanges internationaux et productions nationales*. — Si cerca di veder chiaro nella fase odierna della congiuntura mondiale, la quale è caratterizzata, sostanzialmente, da una ripresa della attività produttiva, cui *non segue* adeguata ripresa nel commercio estero.

In base all'analisi degli indici della produzione e del commercio estero di ognuno dei seguenti paesi, e alla determinazione del grado di sviluppo verificatosi nel 1936 rispetto al 1932, si fa un'analisi approfondita della situazione di ogni Nazione considerata. I Paesi sono i seguenti:



	attività industriale	commercio estero
	aumento %	
Germania . . .	99.4	39.9
Gr. Bretagna . . .	39	9.6
Belgio . . .	26	7.4
Stati Uniti . . .	63.7	33.7
Francia . . .	2.4	7.8
Olanda . . .	15.4	12.1
Giappone . . .	15.4	57.7

Si indaga e si chiarisce il come e il perchè di questa situazione particolare ad ogni paese e si esprimono giudizi molto meditati e *degni di grande considerazione.*

f. s.

## Periodici inglesi.

### International Affairs.

*Diamo relazione, per ora sommaria, ai lettori anche di questa rivista della Chatham House, del Royal Institute for International Affairs di Londra, perchè riteniamo nostro dovere di far conoscere anche le opinioni di coloro che sono, per loro definizione, di « parere contrario » dal nostro.*

*Esamineremo le opinioni espresse dai vari autori con la migliore obiettività, dichiarando precisamente le ragioni dei dissensi e dei consensi, e chiarendo, in ogni caso, i rispettivi punti di vista: chi sa che questa nostra modesta voce non serva a fugare molte nebbie che obnubilano la mente di tanti uomini lontani dalla conoscenza diretta delle cose nostre, male guidati, mal giudicanti eppure in buona fede!*

*Sta di fatto, però, che nonostante molte idee preconcepite, le quali costituiscono gli articoli di « fede » delle opinioni politiche dei dirigenti, dei soci, degli ospiti dell'Institute, e che servono di orientamento e di diaframma aberrante, nelle loro pubblicazioni c'è sempre una mole di informazioni, di notizie, di dati di fatto, che è necessario conoscere per rettamente operare nel campo, così vasto e difficile e variabile, della vita internazionale odierna.*

*Comunque è utile che il lettore ricordi come le pubblicazioni dell'Institute siano, tutte, orientate nel senso di perfezionare e di rafforzare lo status quo internazionale esistente; di stringere i legami che reggono il Commonwealth britannico, in modo da assicurare la sua preminenza mondiale contro ogni forza dissolutrice o ogni superamento storico; di dimostrare la necessità ineluttabile, per la civiltà e il benessere dei popoli, del predominio britannico.*

*Naturalmente queste idee vanno vagliate alla prova dei fatti e delle risultanze della azione politica mondiale, così intensa da cinque anni in qua, da aver superato in brev'ora, definitivamente, posizioni geo-politiche e intese diplomatico-finanziarie, che sembravano eterne. Invece nulla è eterno a questo mondo: e neppure il Commonwealth. E noi seguiremo le fasi di sviluppo di questa situazione internazionale, così dinamica, anche da questo osservatorio le cui opinioni vanno seriamente e serenamente vagliate.*

marzo-aprile 1937.

WICKHAM H. STEED, *The Anti-bolshevist front* (pagg. 179-200). — Si vorrebbe dimostrare come il fronte anti-bolscevico non sia che la nuova espressione delle vecchie forze politiche anti-slave che avevano condotto alla situazione di blocchi europei prebellici. Errore sostanziale perchè allora l'Asia non entrava nelle valutazioni politiche europee con il medesimo peso con cui entra adesso. E il Giappone non aveva, ancora, quell'importanza mondiale che ha.

D'altronde l'A. ben noto per la sua campagna spietatamente antitaliana nel dopo guerra, è troppo noto per le sue idee slavofile, antigermaniche, antilatine, perchè occorrono molte parole per penetrarne il pensiero. E invecchiando sembra che sia diventato anche più acre: segno evidente che le sue idee non sono frutto di serene meditazioni. La realtà è contro di esse: ed egli se la prende con la storia perchè non segue i suoi consigli, non attua i suoi disegni...

P. ORTS, *The Claim for Colonies: a Belgian Views* (pagg. 201-22). — È il punto di vista di un belga, contro le richieste del « posto al sole » avanzate dai paesi proletari e in sviluppo; il quale ripete le medesime idee ben note dei popoli sazi contro quelli che tali non sono!

GEORG SOLMSEEN, *A Plan for German Expansion* (pagg. 22-224). — È una chiara esposizione della situazione produttiva tedesca la quale inderogabilmente richiede l'ausilio delle produzioni coloniali. E l'A. prospetta alcune possibilità di collaborazione con il Sud Africa che sarebbe, a suo giudizio, il territorio elettivamente complementare a quello tedesco.

BARNARD ELLINGER, *British foreign Policy in Relation the Lancashire Cotton Industry* (pagg. 245-62).

M. ROBERT MONTAGUE, *French Policy in North Africa and Syria* (pagg. 263-279). — È una accurata e consapevole rivista, piena di preoccupazione, per l'avvenire del mondo occidentale democratico, spopolato; a fronte del crescente e baldanzoso mondo giovanile, arabo-mediterraneo e vicino-orientale.

Seguono le recensioni.

maggio-giugno 1937.

LORD. NESTON, *The Coronation* (pag. 339-340).

ERNEST BARKER, *The Conflict of Ideologies* (pagg. 341-360). — È una modesta e non brillante esposizione dei punti di vista, delle concezioni, che secondo l'A., sono in contrasto fra le due ideologie. E non si avvede che l'altra ideologia il comunismo, è in pieno contrasto con il sistema, il metodo, le finalità concrete che dovrebbero costituire la base essenziale di ogni idea.

H. C. BYWATER, *The Changing Balance of forces in the Mediterranean* (pagg. 361-87). Il noto critico navale inglese esaminata la situazione geografico-navale-politica del Mediterraneo, nel quadro delle comunicazioni oceaniche del Commonwealth, è venuto alla conclusione che questo mare non è affatto di importanza decisiva per l'Impero britannico. Egli vede, invece, nel periplo africano, nelle direttive atlantico-indiane, nel Pacifico, i bacini nei quali si decide l'avvenire della potenza britannica e critica, indirettamente, l'atteggiamento del governo e la politica di Eden, per aver sacrificato l'Oriente alle basi mediterranee. E ciò anche tenuto conto dei rifornimenti di petrolio di Mossul, Irak ecc.

È comprensibile come questa presa di posizione abbia sollevato notevoli proteste negli uditori.

E. AINGER-HARDY, *An Impression of the Far East* (pagg. 388-402). — È

una *onestà* precisazione dei rapporti di potenza fra le nazioni dell'Estremo Oriente: Giappone e Cina. L'A. deve conoscere *a fondo* la situazione colà...

M. GATHORNE-HARDY: *The Spanish Situation Reviewed* (pagg. 403-417). È la solita edizione delle idee inglesi sulla Spagna: timori di preminenza italiana nel bacino occidentale del Mediterraneo; timori per una Spagna unita e forte; timori per un rafforzamento delle dittature ecc.

G. MONNET: *The Place of Agriculture in the Economic Policy of the french Government* (pagg. 418-439).

Seguono le recensioni.

luglio-agosto 1937.

ROGER AUBOING *The Blum Experiment* (pagg. 455-517). — È una « spiegazione » storico-politico-sociale delle ragioni *essenziali* (e che noi riconosciamo pienamente!) dell'esperimento BLUM per la soluzione della crisi francese.

GRAHAM HUTTON D.: *Politics and Economics in Central and Eastern Europe* (pagg. 518-539). È una visione cinematografica dei problemi geo-politici del bacino danubiano, fatta sul paradigma della democrazia britannica.

LILLO LINKE: *Social Changes in Turkey* (pagg. 540-63). — Interessantissimo quadro della evoluzione della vita sociale e politica della Turchia di ATATURK KEMAL.

ROMAN DYBOSKI: *Economic and Social Problems of Poland* (pagg. 579-600). — Dopo la morte di PILSUDSKI, il vero creatore della Polonia, la crisi interna della nuova nazione sulla Vistola è in continuo divenire. Se ne è parlato lungamente nel recensire l'*Economist*. L'A., qui, traccia prevalentemente gli aspetti economici della situazione polacca, con accurata informazione.

Seguono le recensioni.

settembre-ottobre 1937.

(*Special Commonwealth Issue*).

V. H. HODSON: *The Imperial Conference* (pagg. 659-97). — La Conferenza imperiale di Londra del luglio 1937 è passata pressochè inosservata. Eppure un'interna agitazione commuove la vita dell'Impero più forte e più dinamica che non mai. In questo fascicolo vengono esposti i punti di vista diversi dei singoli Dominions, specie nei riflessi della difesa imperiale, cioè della collaborazione e dei sacrifici che, per essa, devono sopportare i vari membri della Federazione.

E. J. TARR: *Canada in World affairs* (pagg. 676-97).

R. G. CASEY: *Australia in World Affairs* (pagg. 698-713); W. B. SUTCH: *New Zealand and World Affairs* (pagg. 714-126); F. S. MALAN: *South Africa in World Affairs* (pagg. 727-42); MUHAMMAD ZAFRULLA KHAN: *India's Place in the Empire* (pagg. 743-60). — Ognuno di questi A. esprime il punto di vista britannico nella vita e nella fase storica in cui, ora, si trova l'Impero, in ordine alle esigenze e alla particolare situazione di ogni Dominion; ma questa opinione non è davvero quella che fa la storia.

Perchè la storia la fanno gli scontenti, gli agitatori, i poveri, i rivoluzionari; non i conservatori, i ricchi, i satolli!

Chiude il fascicolo la ristampa integrale del *Report of the Palestine Commission* di EARL PEEL, che di tanto mal fu padre!...

Seguono le recensioni.

**Economist**, settimanale di Londra.

*Iniziamo, con questo fascicolo, lo « spoglio critico » anche di questo massimo organo settimanale della mentalità tipicamente anglo-sassone e anglicana della City. Non nascondiamo al lettore che siamo stati molto perplessi prima di deciderci, poichè per essere lettori, accurati e metodici, da anni, a questo importante e diffuso ebdomario, sappiamo per esperienza che il compito assuntoci è grave e ponderoso, e ciò per diverse ragioni. Non soltanto perchè la vastità dei problemi trattati dalla rivista rende, praticamente, assai difficile una selezione delle notizie e dei contributi, nonchè arduo il riferirne succintamente ma compiutamente i risultati. Ma anche per la ragione che la mentalità anglicana — insistiamo su questa qualificazione, perchè, a nostro avviso, essa serve, meglio di ogni altra, a precisare la mentalità della City in ogni sua manifestazione — degli anglosassoni, — la quale trova la sua migliore espressione proprio in questa rivista, richiede, continuamente, una « presa di posizione », precisa e inderogabile, contro le arbitrarie interpretazioni della realtà dei fatti, propri ed altrui; una costante « messa a punto » delle notizie, per dimostrarne l'arbitrarietà o la malevolenza, da rendere davvero « impegnativa », a fondo, la fatica di chi ne intraprenda il lavoro. Siccome non intendiamo risparmiare alcun onere di questo nostro compito di chiarificazione e di precisazione intrapreso, così vogliamo tentare la prova. Anche perchè l'esame di questa rivista ci permetterà di seguire, con più aderenza, la realtà economica mondiale nel suo sviluppo: i fatti e il loro divenire li vedremo così, tornarsi quasi allo stato « colloidale » e, quindi, più facile ci sarà l'individuale le origini e la radice degli errori nostri e altrui. E iniziamo con l'esame ai fascicoli del II semestre 1937.*

3 luglio 1937 n. 4897.

*Europe' s Poker Game* (pagg. 1-2). — In relazione alle vicende del « non intervento » in Spagna, si chiarisce che, nella opinione dei governanti inglesi, esso è un mezzo contingente per evitare la guerra mondiale. Quindi uno strumento di tranquillità per l'Europa occidentale e centrale, ed un sistema per evitare la turbativa di un (ipotetico!) equilibrio delle forze in questi settori. Si dice: ma questo « non intervento », se ha questa finalità ben più ampia e complessa di quella che la sua denominazione indica, sarà poi efficace se vince Franco? Poichè la vittoria dei nazionali insorti porterà a far « scadere » gli impegni in bianco che il governo di Salamanca ha assunto verso l'Italia e la Germania; e quindi sarà, di per sè, una turbativa di quello (ipotetico) equilibrio, che esisterebbe nell'Europa occidentale, con una Spagna (finora) considerata come quantità trascurabile e pedina facile alle mosse nel giuoco anglo-francese. Quindi si incita il governo di Londra a considerare gli interessi inglesi, vitali e decisivi, impegnati nel giuoco spagnolo e che non sembrano all'A. garantiti dalla sola « negativa » del non intervento ».

Il che significa: 1) che il Regno Unito ha interesse a che la Spagna, anche dopo questa crisi di sangue così grave e decisiva, rimanga sempre quella modesta potenza che fu nell'ultimo secolo; 2) che, in caso di « risveglio », bisogna predisporre le « forze in atto » le quali facciano « controllare » a Londra la vita spagnola; 3) che queste forze debbono essere poste in azione tempestivamente. Ci

sembra che sia un parlar chiaro: peggio per chi, eventualmente, non avesse ancora compreso!

*British Agriculture* (pagg. 2-3). — È un riassunto consuntivo della liquidazione » in corso di tutta la superstruttura di controllo dei mercati agrari inglesi, iatta dal grande ministro ELLIOT, cui è succeduto il MORRISON. È un epinicio della libertà economica che ha travolto la oscurità barbara del controllo: *respice finem!*

*The Franc Crisis* (pagg. 3-4). — È un quadro delle forze in contrasto denunciate dalla crisi ministeriale francese BLUM-CHAUTEMPS. La politica finanziaria ed economica del fronte popolare ha fatto fallimento perchè non ha provveduto a predisporre le forze necessarie al suo successo. Ha colpito il capitale e il risparmio prima di aver organizzato una linea di difesa che fosse in grado di resistere e di vivere senza quegli apprestamenti tecnici. La svalutazione monetaria avrebbe dovuto portare i capitali francesi emigrati a rientrare in patria: ma la « paura politica » del risparmiatore, impedì al fenomeno di manifestarsi. Si mette in rilievo la collaborazione data dalle grandi democrazie (inglese e americana) alla necessaria manovra per lo « slittamento » del franco; cioè alla attuazione della politica di « difesa elastica » del listino dei cambi dell'ottobre 1936: ma quanto costò alla Francia questa collaborazione?

*London's Capital Market* (pagg. 5-6). — È la usuale rivista trimestrale del mercato dei capitali inglesi: cioè dell'importo dei titoli di credito emessi a Londra per scopi di finanziamento di imprese (anche statali) e di raccolta di risparmio. Le cifre sono relative al 1° semestre 1937 con riferimento anche ad anni anteriori (in mil. di Lst.):

IMPORTO TOTALE DELLE EMISSIONI EFFETTUATE

	Tesor. britan.	Regno Unito	Impero ingl.	Stranieri	Totale
— 1935	2.5	57.7	5.0	0.1	65.3
1936	— 0.1	90.2	8.7	0.5	99.3
1937	98.5	72.4	13.9	0.0	184.8

IMPORTO TOTALE DELLE EMISSIONI CONSENTITE

1935	2.5	124.5	12.2	1.4	140.7
1936	— 0.1	156.8	12.4	4.8	173.9
1937	105.0	137.8	44.5	1.2	288.5

Le « conversioni », per i medesimi periodi, sono state di 101.0; 84.3; 43.7. Le emissioni delle aziende private hanno avuto questo andamento secondo la forma giuridica dei titoli emessi:

	1° semestre 1935	1936	1937
obbligazioni	. 26.0	14.6	16.9
azioni preferenz.	. . . . . 29.4	21.1	19.2
azioni ordinarie	. 64.9	87.6	119.0
	—	—	—
	120.3	123.3	155.1

*Germany's Mineral Resources* (pagg. 6-7). — L'autarchia tedesca è, evidentemente, subordinata alle disponibilità di risorse minerarie di cui dispone il Reich: ecco alcune cifre molto istruttive (in milioni di tonn.):

## Produzione tedesca

	1929	1932	1935
minerali di ferro . . . . .	6,4	1.3	6.0
ghisa . . . . .	13.2	3.9	12.8
acciaio . . . . .	16.0	5.6	16.1
rame . . . . .	0.03	0.03	0.03
zinco . . . . .	0.1	0.07	0.1
stagno . . . . .	0.06	0.05	0.06
alluminio . . . . .	0.03	0.02	0.07
potassa greggia . . . . .	13.3	6.4	11.7
potassa alc. . . . .	1.8	0.9	1.6
grafite . . . . .	21.3	20.8	21.7
pirite . . . . .	0.4	0.07	0.1

## Importazioni dall'estero

	1935	1936
minerali di ferro . . . . .	14.1	18.5
piriti . . . . .	1.0	1.0
minerali di manganese . . . . .	0.4	0.2
minerali di nickel . . . . .	0.03	0.02
minerali di cromo . . . . .	0.09	0.1
antimonio . . . . .	0.002	0.002
rame metal. . . . .	0.1	0.1
rame min. . . . .	0.4	0.5
piombo metal. . . . .	0.05	0.07
piombo min. . . . .	0.08	0.1
zinco metal. . . . .	0.007	0.005
zinco min. . . . .	0.1	0.1
stagno metal. . . . .	0.01	0.009
stagno lastre . . . . .	0.009	0.005
bauxite . . . . .	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>
alluminio greggio . . . . .	0.01	0.004
grafite . . . . .	12.7	12.9

*American Strikes* (pag. 7). — Si rilevano i diversi atteggiamenti assunti dal governo americano, prima favorevoli agli scioperanti e poi volti a tutelare i lavoratori « crumiri »: e si esprime una, sia pur sommessa, simpatia per gli scioperanti anelanti a una migliore vita economica.

*Mr. Van Zeeland's Hopes* (pag. 8). Si riferisce alle speranze (mere illusioni!) del Van Zeeland « economist Prime Minister » così come viene definito, (ed uomo molto sensibile ai « suggerimenti » londinesi), di poter risolvere qualcuna delle grosse questione che sono, attualmente, insolute nel campo dei traffici mondiali. Come se questi impedimenti al commercio siano cause del male di cui soffre il mondo, e non una delle molte e forse non più gravi manifestazioni di esso!

*Fascist Marchers* (pag. 9). — È l'eco del tentativo di dimostrazione fatto dai tascisti di Londra per cercare di muovere a loro favore l'opinione pubblica. La dimostrazione non fu permessa e l'A. trova il modo di lamentare che in un paese democratico vi siano forze che tentano di sovvertire, alle basi, l'ordinamento esistente. Così che la libertà, per i democratici, è concessa soltanto a coloro che non hanno opinioni contrarie a Demos!

*King Carol's Visit to Poland* (pag. 9). — La visita di Re Carol a Varsavia è messa in rilievo come un tentativo della Romania di scegliere fra le due politiche: o di adesione illimitata alla Piccola Intesa, la quale è in funzione esclusivamente anti-ungherese; oppure di libertà nei riguardi della Germania e della Russia, benchè con la prima non vi siano dirette ragioni di contrasto, nè confini. In questo caso vi sarebbe la possibilità di costituire una intesa rumeno-polacca (sono tradizionali i buoni rapporti fra i due paesi!) la quale avrebbe lo scopo di creare un cordone sanitario e una sfera di isolamento, fra Russia e Germania, dal Baltico al Mar nero, a carattere latino-cattolico e quindi equidistante sia dal germanesimo, sia dalla slavia. E noi siamo nettamente di questo parere, anchè perchè, così facendo, la Rumania isolerebbe la Cecoslovacchia dalla Russia, poichè soltanto con la continuità territoriale della vecchia Russia sub-carpatica, la Slovacchia ceca può mantenere i propri rapporti *concreti* con i Sovieti in funzione panslavistica. Cioè due vantaggi in uno per la povera Europa, la quale non trova requie se non in una pacificazione che dia il riconoscimento che deve avere (e che avrà inevitabilmente, qualunque sia il cordone sanitario ecocogitato per reprimerlo), alla Germania, pur contenendone lo slancio espansivo e territoriale ad oriente ed a sud. Ma che escluda il perpetuo immischiarsi degli slavi nel centro Europa, non più in funzione anti-germanica, come avrebbe potuto essere opportuno se diversa fosse stata la crisi interna russa e il suo svolgimento; ma unicamente in funzione ideologica e bolscevica, cioè rivoluzionaria e distruttrice, così come tuttora, nonostante STALIN (il quale è, ogni di più, lo *zar rosso*, cioè l'espressione vivente dello slavismo tradizionale e imperialista!) la Russia si manifesta. Ben diversa deve essere la base su cui trovare una intesa serena e feconda per mantenere la pace sulla riva del Reno: occorre, cioè, che la Francia non chiami nè Turchia, nè Russia, nè qualunque altro popolo lontano, ad immischiarsi negli affari europei, per bilanciare la propria costituzionale debolezza. Ma conti su sè stessa e sulle forze che può usare nell'ambito europeo, senza chiamare gente estranea agli affari dell'occidente.

*The Agreement between Iraq and Iran* (pag. 10). — La disputa tradizionale e annosa per l'estuario del Tigri e l'Eufrate, la sovranità del quale è elemento decisivo per la vita di entrambi i paesi, è stata avviata a soluzione e poi risolta. L'Iraq (una pedina inglese), in qualità di erede della Turchia, esercitava la sovranità su tutto l'estuario che costituisce, d'altronde, l'unica via di sbocco della regione. Il confinante Iran, che ha largo sviluppo costiero nella zona a nord del golfo Persico, reclamava la metà della sponda per la ragione che lungo quella via corre anche il potente oleodotto che alimenta un traffico notevolissimo di tutta la zona. L'Iran ha scelto come punto di sfocio della sua grande ferrovia transiranica (che va dal Caspio al Golfo Persico e all'Oceano Indiano) e nella quale il lavoro italiano ha portato il contributo decisivo della sua capacità tecnica e di lavoro, a Khar Musa, ad oriente di Shatt-ül-Arab che è la zona contestata. Quindi ha già dimostrato di essere disposto a cedere, naturalmente con contropartita. Così che l'A. auspicando l'accordo profetizza che esso faciliterà l'intesa del vicino oriente (Iraq, Iran, Afganistan e Turchia) nella quale l'Iraq dovrà essere la pedina britannica, la Turchia quella europea per formare la saldatura fra Intesa (Vicino) Orientale e Intesa Balcanica, per prolungare la difesa collettiva dello *status quo* (che tanto preme agli inglesi) dalla Sava al Golfo Persico!

*Steel in Depression and Recovery* (pag. 10). — Riproduce l'andamento, in grafico dell'industria pesante per arguire da esso il futuro dell'andamento della congiuntura mondiale.

*United States: A new Party in the Making* (20 giugno). — ROOSEVELT sta manovrando abilmente per trasformare la costituzione americana e l'espressione delle forze sociali ed economiche che in essa si manifestano. La lotta contro la Supreme Court, elemento tetragono di conservazione e ostacolo insormontabile contro ogni ardita e necessaria riforma sociale, sbocca a questo: alla formazione di un nuovo gruppo politico di maggioranza che sia formato dall'ala sinistra dei democratici (cioè dai socialistoidi, tanto per intenderci!) dai « progressisti » di LA FALLETTE, dai lavoratori di LEWIS (degnò successore di GOMPERZ nella direzione del movimento operaio americano) e che potrà schiacciare i conservatori capitalisti-finanzieri-industriali-fondari del Sud e dell'Est. Così che la grande confederazione si vedrà nuovamente organizzata su due partiti i quali non si lotteranno più, come per il passato, su programmi politico-formali (democratici-repubblicani: « etichette » e null'altro!). Ma la lotta sarà l'espressione di interessi in contrasto, che nessuna visione etica superiore (finora) è riuscita a evitare e che minaccia di degenerare in conflitto aperto.

Esaminando i dati delle statistiche bancarie, le quali mostrano dal giugno '36 al giugno '37 un aumento nei *demand deposits* da 14,5 a 15,3 miliardi di doll. mentre il totale degli investimenti e dei prestiti è restato invariato sui 22,3 miliardi, si arguisce che si sia entrati in una fase deflatoria, anche perchè manca l'aumento del debito pubblico il quale ha rappresentato l'indispensabile mezzo tecnico per effettuare l'espansione creditizia.

Noi concordiamo sulla prognosi ma non sulla diagnosi. Ne parleremo.

*France: The Programme of M. Bonnet* (pagg. 15-16). — È una raccolta di dati di fatto sulla situazione trovata dal nuovo ministro delle finanze francese e sui criteri che informeranno la sua azione. Sembra all'A. che vi erano, in Francia, segni di ripresa: ma la storia concreta ha smentito la sua profezia.

La Francia vive sul capitale; e di ciò si dirà a suo tempo a lungo.

*Germany: Collective Security; Food Stock; Paying for the Boom* (pagg. 16-17). — Si vorrebbe dimostrare come le attitudini anti-inglesi della Germania non siano, poi, del tutto temibili perchè la Germania sembra convinta della necessità di un'azione collettiva, specie in Spagna (e contro la Russia che tenta a coinvolgere tutti in una guerra europea). Ora: si identifica « azione collettiva » con « interesse inglese ». Chi è per il primo è anche con il secondo. Sillogismo evidentemente errato per *ignorantia elenchi*.

Per la politica alimentare, si rileva come i danneggiamenti al raccolto abbiano imposto di miscelare le farine e come si preveda di aumentare alcuni prezzi di derrate per invogliare a estendere le produzioni.

Il « boom » di ripresa economica tedesca che è detto « miracoloso », polarizza l'attenzione del mondo: si tratta, in sostanza, a quanto afferma la Reichs-Kredit Bank, di « sostituire ad investimenti a breve scadenza, altri a lunga scadenza, in modo da creare, con questi, nuova ricchezza mediante l'attrazione produttiva di ogni nuovo o vecchio risparmio ». E siamo perfettamente d'accordo.

I dati sulla situazione tedesca dal 1933 al 1936 sono: reddito da lavoro da 26,3 a 34,5 miliardi di Rm.; costo della disoccupazione: da 2,3 a 0,8 mild.; depositi bancari: da 12,1 a 14,6; il gettito delle imposte e tasse: da 10,6 a 15,4 miliardi. Cui corrispondono dati quantitativi in aumento per le principali produzioni. Così il carbone è passato da 63,2 mil. di tonn. nel 1936 a 73,9.

*Belgium: Free Trader disillusionment; Repayment of Foreign Debt* (pagg. 17-18). — Si parla, manco a farlo apposta, nel medesimo fascicolo in cui si esalta la iniziativa di Van Zeeland in ordine alle intese e al « disarmo » econo-



nico, delle poche speranze concrete che attendono il coronamento di questa politica. Il Belgio, si dice, è stato già sufficientemente deluso della iniziativa del 1930, e di quelle di Oslo e di Losanna, per credere ancora. Intanto, però, c'è un miglioramento nel bilancio mercantile belga, in quanto il deficit è, nei primi 5 mesi, soltanto di 800 mil. di frs. su 9.3 mild. di importazione.

Il bilancio dei pagamenti del Belgio, secondo indagini della Banca nazionale, sarebbe il seguente (in mild. di Frs.):

ENTRATE	1935	1936
Esportazioni merci . . . . .	16.1	19.9
Turismo . . . . .	1.2	1.0
Invest. all'estero . . . . .	1.6	2.0
Salari guadagnati all'estero . . . . .	0.3	0.3
Saldo netto del commercio con il Congo		
Transito . . . . .	0.5	0.6
Noli netti . . . . .	0.2	0.3
Varie . . . . .	0.1	0.1
	<hr/>	<hr/>
	21.1	25.6
	<hr/>	<hr/>
USCITE	1935	1936
Importazioni mercantili . . . . .	17.4	21.5
Interessi pagati all'estero . . . . .	0.7	0.7
Turismo . . . . .	0.1	0.1
Commissioni ecc. . . . .	0.1	0.1
	<hr/>	<hr/>
	18.4	22.5
Eccesso netto . . . . .	2.7	3.1

Con l'eccesso sono stati acquistati titoli, all'estero, nonchè è stato ripagato, senza danno per l'economia nazionale, il capitale rifugiatosi in Belgio in conseguenza dei movimenti monetari. Si calcola che dei 3 mild. di capitale francese « brevi » rifugiatosi in Belgio, nel 1936, ne sia rimasta appena la metà.

La prosperità della Nazione va aumentando: così nella quantità prodotta dalla metallurgia, nel livello dei salari che vengono adeguati al crescente costo della vita. Ma in questo adeguamento, si afferma, non si crea un corso all'inflazionismo fra salari e prezzi, ma soltanto si raggiunge un equilibrio su posizioni espansive. L'affermazione è abile e forse può essere giusta; ma essa va contingata su dati di fatto ai quali faremo riferimento come meritano.

*Sweden: Travels of Mr. Sandler; Price Steady; Rising Imports from Britain* (pag. 18). — È noto come la Svezia sia il « paese optimum » per i « britanni ». Perchè è stazionario, è conservatore, è calmo, è disciplinato agli ordini che vengono da Londra; non ha velleità turbative dell'equilibrio. È un « sozio » nell'amministrazione del mondo a tipo anglosassone, che non turba il dominio della maggioranza incontrastata, posseduto e manovrato dispoticamente dalla City. Si contenta di stare a tavola del potente, educatamente, come *paying guest* » gradito e con il quale si conversa bene, di comuni interessi, su un medesimo piano ideale e morale!

In questa atmosfera idilliaca, vanno, sempre, riportati i giudizi inglesi sulla Svezia. Così il SANDLER, vecchio uomo di Ginevra, benchè si muova nel famo-

sissimo «quadro» societario, quando si mette a viaggiare troppo, viene a turbare la pace della coscienza svedese che non vuole noie e non vuol cercarle. Non ha aspirazioni ed è contenta in casa sua. I fatti sono questi. In primavera SANDLER andò a Bruxelles, poi all'Aia, poi a Londra (in restituzione della visita del sig. EDEN del 1934), indi a Parigi. Per calmare eventuali apprensioni della Germania, egli andò anche a Berlino: da qui, la necessità di recarsi anche a Mosca. Il giro turistico-diplomatico continuò anche nelle capitali baltiche e la coincidenza (casuale?) con eguale giro di LORD PLYMOUTH dalla Finlandia alla Lituania, dette origine alla voce che Britannia e Svezia stessero dandosi attorno per creare un blocco baltico in funzione anti-germanico. Ma così non sembra all'A. in quanto lo spirito pubblico svedese è nettamente contrario a questo genere di avventure. Dopo Mosca, nel giro, ci sarà Varsavia e poi Praga: colpi a destra e a manca, per evitare interpretazioni partigiane?!

I prezzi, intanto, seguendo la precisa politica svedese, sono del tutto stabili, fra 141 e 142 (100 = 1913), mentre le quantità prodotte vanno aumentando. Il commercio anglo-svedese aumenta notevolmente nel complessivo aumento dell'intercambio estero della Svezia, così come è nei più ardenti desideri di Londra: Avere una parte crescente nel traffico mondiale aumentante!

*Argentina Presidential Election; Sharp Rise in Railway Receipts, Exchange Control Profits* (pag. 19). — ROBERTO ORTIZ è candidato ufficiale della *Concordancia* (cioè Coalizione governativa) composta di nazionali-democratici (conservatori), di radicali antipersonalistici, di alcuni socialisti indipendenti. Contro di lui c'è MARCELO DE ALVEAR per i radicali; il dr. NICOLAS REPETTO per i socialisti.

Il commercio estero, è aumentato in Argentina in modo prodigioso: fino al maggio l'esportazione è passata da 621 mil. a 1.254 mil. di pesos, dal 1936 al 1937, dando nel 1937 (4 mesi) un eccesso di esportazione di 636 mil. di pesos, contro 170 nel 1936.

Si verifica anche un aumento prodigioso nell'incasso delle ferrovie, meno che nella linea di Córdoba, dove si sono verificate lotte di lavoro.

Il controllo dei cambi esteri e delle divise ha dato luogo, per la differenza fra cambio di acquisto e cambio di vendita, ai seguenti dati (in mil. di pesos):

	Introiti	Spese
1933	6.1	0.5
1934	113.1	34.7
1935	118.0	64.5
1936	88.4	33.7
	<hr/>	<hr/>
	325.7	133.4

*Exchange Equalization Account* (pag. 22). — Finalmente il nuovo cancelliere dello scacchiere, John Simon, ha dato notizie concrete sul fondo di stabilizzazione manovrato della Gran Bretagna. E queste notizie saranno ripetute il 31 marzo e il 30 settembre di ogni anno.

Al 31 marzo 1937 esso era come segue:

	mil. oncie d'oro	mil. di Lst.
alla Banca d'Inghilterra .	73.8	516.9
nel Conto di Equalizzazione .	26.7	186.7
	<hr/>	<hr/>
	100.5	703.6

Esso, come vedesi, è tanto pingue da coprire del tutto ogni obbligazione della Gran Bretagna verso l'estero in conto capitale importato a Londra dagli stranieri.

Statutariamente questo « fondo » non dovrebbe essere superiore a 375 mil. di Lst., pari, cioè, all'importo dei buoni del Tesoro emessi a suo tempo, cui si deve aggiungere il guadagno o togliere la perdita conseguita nella manovra. Come mai che esso è così notevole? E perchè il vero e proprio « fondo » era soltanto di 187 mil. di Lst.? Invece di essere *sempre, costantemente*, di importo pari a 375 mil. di Lst. sia in oro, sia in altre forme di debito interno? Dove sono andati a finire gli altri 188 mil. di sterline? Sono queste le domande che si pone l'A. cui risponde come segue. C'è l'acquisto fatto dalla Banca di 180 mil. di Lst. in oro, valutato a 84 s. 11 d. e che, a prezzo di mercato, è stato, invece, valutato a circa 285 mil. di sterline. Con una perdita di 105 mil. di sterline la quale deve essere sopportata in pieno dal « fondo ». Così esso sarebbe, di fatto, ridotto da 375 a 270 mil. di sterline. Ma, pare, che nella contabilità interna si segua il sistema di valutare l'oro posseduto dal « Fondo » al prezzo corrente di mercato: un prezzo iuttizio, che viene iscritto a « credito » del fondo, in attesa che venga stabilita la nuova parità della sterlina in oro. È un credito potenziale, che *non fa cassa!* è un artificio contabile che serve soltanto come criterio di conto. Comunque dei 270 mil. di sterline, cui è ridotto il « fondo » effettivo, ne sono denunciati soltanto 186 con una differenza in meno di circa 90 mil. di sterline, in titoli o altre disponibilità inglesi, che si deve ritenere « prestata » come anticipazione di cassa alla Tesoreria. Quindi si prospetta l'eventualità e la opportunità di aumentare, mediante il credito, queste disponibilità in modo da rimpinguare con nuovi 200 milioni « freschi », la capacità di manovra del « fondo ».

Ma qual'è la sostanza economica di questa operazione eventuale? Si dice: è ben vero che si sottraggono al mercato, con essa, 200 mil. di sterline di credito per l'industria; ma a fronte di questo prestito improduttivo c'è altrettanto oro nuovo, straniero, non di pertinenza dell'Inghilterra, che viene inviato alla City come luogo di « asilo » e che non deve influire sull'ordinamento del mercato interno perchè oggi c'è e domani non ci sarà più. *Quindi l'operazione ipotizzata dovrebbe essere appunto, destinata a impedire che l'ondeggiamento del capitale apolide, speculativo, migratore, internazionale, possa creare in Inghilterra, condizioni eccezionali di liquidità che non corrispondono alle condizioni proprie del mercato nazionale.*

Così facendo, cioè togliendo dal comando delle banche la massa liquida costituita da queste disponibilità apolide e non spettanti alla City per risultanti interne e internazionali, e mettendola sotto l'unico comando del Tesoro, in modo da impedire che il credito interno sia regolato da queste disponibilità estere e esterne ad esso, si consegue una tutela efficiente del mercato interno evitando ogni inflazione. È quanto l'A. *non vuol vedere*, ed è, quindi, orientato a far influire l'oro francese — che è l'unico ormai che dà luogo a questi fenomeni — sul mercato inglese *in modo da facilitare con ogni mezzo contingente e di fortuna, la abbondanza monetaria della City.* Ecco uno dei cardini fissi su cui poggia l'ordinamento del mercato e della politica economica anglosassone, che si manifesta inesorabile in ogni occasione. È bene ripeterlo, sempre, anche se vi sono sordi che non vogliono intendere.

*Franc's New Value* (pag. 23). — Si dà notizia dello slittamento del franco, avvenuto da 110 a 119 contro sterlina, in un giorno soltanto. Si dice che la sorte del franco è dipendente unicamente dagli sviluppi della politica fiscale francese.

dalla fiducia dei francesi nel franco, ecc. Ma quante di queste forze interne non vengono regolate, indirettamente e surretiziamente, da Londra?

Seguono le solite numerosissime rubriche, di notevolissimo valore documentario per *chi le sappia leggere!*

10 luglio 1937, n. 4898.

*Partition of Palestine*, (pagg. 57-8). — Si dà relazione della propaganda elaborata dalla Commissione inglese di inchiesta, e che per cercare di mettere d'accordo arabi ed ebrei, ha suggerito la spartizione della vecchia terra palestinese in due parti. L'errore storico-geografico sta in questo: che si vorrebbe relegare il popolo ebreo nella terra di Canaan dove esso non ebbe mai nè fortuna nè stabile residenza?! Ma sanno la storia quei signori?

*Economics of Population: The future of Young and Old* (pagg. 59-60). — È un quadro statistico dello slittamento progressivo della popolazione anglosassone verso le età anziane e che porterà, nel 1965, il grande impero, ad avere una popolazione che, *per metà circa, sarà superiore ai 45 anni!*

*The Steel Plan* (pagg. 61-2). — La pubblicazione di un Rapporto parlamentare in ordine alla opportunità nazionale di mantenere il dazio *ad valorem* del 12,50 % instaurato fin dal 1920 sulle *Key industries* e quindi, in particolare, a favore della metallurgia inglese, ha dato origine a un profondo esame della situazione metallurgica anglosassone. Infatti, nonostante la ripresa economica, l'Inghilterra si è trovata in gravissime difficoltà di rifornimenti e di disponibilità di prodotti metallurgici, specie in ordine all'esecuzione del nuovo grandioso piano di riarmo. E allora si pensa che i dazi non bastino ad assicurare una forte industria pesante in Inghilterra e che ha un profondo riordinamento interno si imponga in tutta la compagine produttiva del settore.

*More but dearer Motors* (pagg. 62-3). — È una indagine sulle vendite dei motori automobili inglesi, quale si è verificata in questi ultimi tempi, e che ha dimostrato notevoli orientamenti del mercato, e la necessità di una riduzione dei canoni di vendita.

*Diplomacy and Non-Intervention* (pagg. 63-4). — Note di commento, acide e dissolvitrici, sull'andamento delle trattative di Londra.

*Congress Advances* (pag. 64). — Il fatto che il Congresso indiano abbia rifiutato di assumere le responsabilità del governo sotto il controllo larvato, ma potente, dell'Inghilterra, è, per l'A., un atto di educazione politica! Ma quale sarà lo sbocco finale? L'A. non dice!

*General Hertzog and Protectorates* (pag. 64). — È una polemica contro il generale presidente sud africano in ordine alla parte che dovrebbe assumere le popolazioni indigene, nella decisione della loro sorte in ordine alla sudditanza dall'uno o all'altro paese estero. Lo H. rimprovera all'Inghilterra di non tenerne il dovuto conto! E ciò vale, naturalmente, contro la possibile restituzione alla Germania.

*Agriculture Debated* (pag. 66). — È l'eco della discussione parlamentare nella quale sono stati dibattuti i criteri di intervento governativo a favore dell'agricoltura. Nonostante l'allontanamento del ministro ELLIOT, la tutela della sicurezza alimentare del paese si impone!

*Economic Aspiration* (pag. 66). — Sono quelle manifestate dalla Camera di commercio internazionale e dal *M. Van Zeeland's Return* che è ritornato da Washington con le mani vuote e le pive nel sacco!

*Trade Union Politics* (pag. 67). — Si dà notizia della crisi interna fra il sig. BEVIN segretario della Unione dei trasporti e gli estremisti di sinistra in merito

alla facoltà di dichiarare gli scioperi i quali devono essere autorizzati dall'Unione competente (tesi di BEVIN) e non dai singoli interessati, come volevano gli estremisti

*New Kulturkampf* (pag. 68). — Notizia degli sviluppi della lotta anticattolica in Germania. Ma non si indaga a fondo la origine di essa, anche perchè l'A. si dimostra incapace di intendere la importanza del romanesimo nella vita sociale!

*Incidents on the Amur* (pag. 68). — Si dà notizia di incidenti di frontiera fra la Russia e il Giappone nell'Amur e che potrebbero costituire un pericolo per la pace del mondo e non soltanto dell'Estremo Oriente.

*Diplomatic Pressure on Central Europe* (pag. 68). — Si osservano gli sviluppi della Cecoslovacchia nei suoi rapporti con i tedeschi allo scopo di trovare una base di serena collaborazione. Si prende lo spunto del viaggio di RE CAROL a Varsavia e della dichiarata (o presunta) intenzione del colonnello BECK di costituire una intesa polacco-rumena, a carattere « neutrale » e quindi *anti-piccola-intesa* e anti-cecoslovacca, per rivendicare le ragioni (che l'A. ritiene essenziali) di una politica di sostegno della Cecoslovacchia contro l'invadenza della Germania. La Cecoslovacchia, d'altronde, è nota come il paese che ha il maggior numero di partiti politici forse del mondo. C'è una corrente politica che pare abbastanza popolare e che è favorevole alla intesa con l'Austria e l'Ungheria, a carattere anti-germanico, almeno difensivo contro l'invadenza danubiana della Germania. Ma questa tendenza sembra messa in pericolo dalle vicende della politica interna dei partiti cechi. La maggioranza parlamentare che è composta di agrari, dei quali è espressione HODZA, sta per essere compromessa dalla scissione, che sembra non lontana, degli agrari medesimi. Essi, nella frazione sinistra, starebbero avvicinandosi ai nazisti di HENLEIN, contro i germano-cechi social-democratici e gli altri due partiti tedeschi della coalizione governativa attuale, spostando così le basi della compagine maggioritaria e compromettendo la stabilità dello Stato — a dire dell'A. — con notevoli conseguenze sulla situazione internazionale. Intanto la Cecoslovacchia sta aiutando la Rumania in ogni modo: un credito di 4 mil. di sterline sarebbe stato accordato dalla Skoda per la motorizzazione dell'esercito rumeno!...

*N. D. C. in Committee* (pag. 69). — È la eco delle discussioni parlamentari per la National Defence Contribution, cioè per il tributo per la difesa imposto dalla finanza inglese per le spese eccezionali del riarmo: il quale tributo nessuno lo vuol pagare!...

*Shipping Freights still Rising* (pag. 69). — Infatti l'indice di giugno 1937 è 134,9 (1898-1913 = 100), contro 133 nel maggio '37 e 77,8 nel giugno '36!

*Employment Moves Ahead Again* (pag. 70). — Ma ciò malgrado i disoccupati sono sempre dell'ordine di grandezza di 1,5 milioni (1.356 mila al 21 giugno 1937, contro 1.702 mila nel giugno 1936).

*Germany's Economic Drive* (pag. 70). — L'espansione economica tedesca all'estero, lo sviluppo del commercio germanico, verso la Polonia, l'Estonia, la Lituania, la Lettonia, la Bulgaria, la Grecia, l'Ungheria e la Rumania, che era di 231 mil. li Rm. nel 1933, ha raggiunto i 484 milioni nel 1936. E notevoli aumenti assoluti e relativi si manifestano anche in questi mesi del 1937, soppiantando altri Paesi. Per esempio la Turchia che esportava nel 1932 soltanto 9 mil. di tonn. di cotone per 2,7 mil. di lire turche, nel 1936 ha esportato per 22,8 mil. di tonn. per 9,5 lire turche, di cui 6,7 verso la Germania in sostituzione di cotone egiziano, indiano e americano. Ma, dice l'A., i paesi balcanici sarebbero « stufi » dell'« asse »! Chi lo dice?

ARNOLD J. TOYNBEE, *Czechoslovakia's German Problem* (pagg. 71-4). — È un bellissimo studio, tipicamente inglese, *well informed* sulla situazione della Ceco-

« Slovacchia nei riguardi della minoranza tedesca. La quale è caratterizzata da questi fatti. Su un complesso di 14,7 mil. di abitanti, vivono 3,2 mil. di tedeschi, 0,7 mil. di ungheresi, 0,5 mil. di suteni e ucraini e circa 100 mila polacchi. C'è un terzo della popolazione è straniera. Inoltre, per quanto riguarda i tedeschi, essi sono situati nella fascia intorno al caratteristico quadrilatero degli Erzgebirge e a nord della Moravia; sono nella maggior parte agricoltori la cui situazione economica è gravemente compromessa dalla crisi. Quindi al sentimento nazionale si unisce il disagio economico e la passione spirituale viene esacerbata da questa situazione particolare. La « cechizzazione » di questa compatta minoranza che è anche il fulcro di molta parte dell'economia ceca, è stata perseguita da Praga con una tenacia veramente notevole. Me essa ha promosso una reazione assai vivace da parte dei tedeschi i quali hanno resistito con accanimento, specie da quando, per merito di HITLER, la Germania ha riconquistato la sua posizione di preminenza nel mondo. HENLEIN, il capo dei tedeschi sudeti, è l'esponente di questa situazione di tensione la quale, secondo l'A., può trovare una base di soluzione in vari modi. Si è proposta una « federazione » delle varie nazionalità, di tipo svizzero: ma essa sembra troppo vago vincolo unitario per costituire una sicura piattaforma di vita nazionale, specie nella posizione geografica in cui si trova la Cecoslovacchia, fra grandi gruppi nazionali, unitari ed espansivi. Si è cercato di trovare negli uomini dirigenti una base di intesa. BENES e HENLEIN non sono fatti per non intendersi, tanto più che i cechi riconoscono la importanza dei tedeschi nei loro confini. Ma HENLEIN è accusato di essere prigioniero della fazione più spinta del suo partito e di non avere libertà di azione. La difficoltà più dura a vincere, consiste, soprattutto, nell'accanito nazionalismo con cui i cechi, quasi come infatuazione religiosa, vogliono far prevalere la loro nazionalità, la loro *slavia*, il loro modo di vita, su tutto il Paese e tutte le razze! Mentre HITLER può « comandare » ai suoi gregari e questi debbono ubbidire; BENES e HODZA non possono che « consigliare », « esortare » i loro partigiani politici a fare l'accordo con i sudeti, perchè la loro autorità di capi partito democratici è quella che è, cioè, modesta, limitata e subordinata al « consenso » dei loro soci.

Oggi alcune frazioni dei sudeti, i cosiddetti « attivisti » — e cioè: i social-democratici, i cristiano social e gli « agrari » — hanno mostrato del lealismo verso la Repubblica e hanno, dal 1926, perfino collaborato al governo con BENES e MASARYK. Ma sono certi, essi, di rappresentare la maggioranza degli spiriti dei Sudeti? Oppure questa tende a orientarsi verso una soluzione nettamente anticollaborazionista, diffidando delle « parole » che, nella costituzione, dovrebbero garantire le minoranze e pretendendo una tutela più efficiente e concreta? Questo è il « punto » della questione, sulla quale si impenna, attualmente, la lotta.

La soluzione che si dà a questa vicenda, avrà una decisiva influenza anche sull'avvenire dell'Europa centrale. Perchè due orientamenti sono, attualmente, in contrasto in questo « bacino » europeo: quello BARTHOU nettamente contrario alla Germania, filo-russo, che « punta » sulla *Slavia* contro il *Deutschtum*; l'altra è quella del NAUMANN della *Mittleuropa* nettamente capovolta a vantaggio della influenza tedesca e contro la *Slavia*.

L'A. propugna una soluzione intermedia fra le due. È impossibile ignorare o escludere, specie economicamente, la Germania dal Centro Europa. Pensare tutto ciò come possibile, sarebbe affermare la concretezza di una follia. D'altronde non si può disconoscere la funzione moderatrice, senza baldanza o « missioni storiche » da compiere, della influenza germanica attribuita ai boemi fin dal sec. XIV. Si tratta di trovare un « modus » di convivenza fra queste due esigenze, la quale,

come vedesi, qualora siano smantellate da tutte le sovrastrutture di carattere politico, spirituale, passionale, di mala volontà, ecc., non è difficile a trovare. E l'A. rivolge un vivo appello alla Gran Bretagna perchè voglia mettere il peso della sua autorità per favorire una soluzione siffatta!

*United States: Business Stability; Slump in Bonds, Financing Activity, Changes in Industry* (pag. 75). — È la solita corrispondenza settimanale nella quale si danno le notizie riassunte nei titoli. Sono le fasi di sviluppo di una congiuntura oscillante negli S. U. Le condizioni del lavoro o dei salari sono migliori: è aumentata del 27,6 % la produzione per uomo-ora rispetto al 1929, mentre il costo del lavoro è aumentato solo del 17,70 % il quale, quindi, non grava sui costi. L'occupazione industriale è del 97,6 % del 1929, e l'importo salari pagati è del 96,1 %.

Mancando un disavanzo statale massivo, il quale era causato dalle larghe spese pubbliche per lavori, ecc., e che era facilmente fronteggiato con forme di indebitamento, sicuramente e volentieri assunte dal mercato, l'attività di finanziamento tende a contrarsi. Insomma, diciamo noi, il risparmiatore ha perduto il « gusto » per la scelta dei rischi, dopo tanti anni di facile impiego del capitale in titoli di Stato: e quindi si notano oscillazioni nella quota che sarebbe bene evitare!

*France: The New Franc, International Implication* (pag. 76). — Si notano le interferenze fra il buon esito finanziario della politica di CHAUTEMPS-BONNET e la stabilità politica europea. Pare incredibile ma è così: la sorte dell'equilibrio finanziario di Parigi è diventato un elemento quasi decisivo della situazione politica internazionale.

*Holland: Extremist Beaten at the Polls; All round Improvement in Business; Rising Import Surplus; Gold Imports* (pagg. 76-7). — Le elezioni di maggio '37 hanno dato una maggioranza notevole al gruppo centro-destro, con sconfitta sia dei nazial-socialisti, sia dei comunisti. Questa vittoria politica è accompagnata, dicesi, da un notevole miglioramento economico. Ma i disoccupati sono ancora 384.600 sia pure ridotti da 471.348 quali era del gennaio 1935, e il deficit mercantile è, nei primi 5 mesi del 1937, di 170 mil. di guilders, mentre nell'intero anno 1936 fu di soli 124 mil. e di soli 94 nel 1935.

Ciò malgrado il bilancio dei pagamenti deve essere in attivo se è vero che la Banca Nazionale d'Olanda ha aumentato dopo la stabilizzazione, da 670 a 1200 mil. di guilders il suo oro e il fondo di manovra dei 300 mil. è tuttora intatto. Ma questo addensarsi del capitale speculativo internazionale, è un bene?

*Switzerland: Increase of Electric Power, Recovery and the Hotel Industry* (pagg. 77-8). — Dopo la riforma monetaria il commercio estero è aumentato del 27 % in valore per le esportazioni (ma le importazioni sono altrettanto aumentate e di più!!) e l'industria alberghiera ha anche migliorato notevolmente.

*Czechoslovakia: Pending Elections, Slump in Industrials, Increased Prices and Production* (pag. 78). — Si dà notizia degli sviluppi politici internazionali nella loro influenza su quelli interni, e in specie si parla del prestito di 800 mil. di frs. concesso dalla Francia alla Cecoslovacchia (il quale serve, però, a smobilizzare crediti di francesi verso cechi e non a dare nuovo risparmio al paese centro-europeo!). Si danno notizie di alcuni indici di miglioramento della produzione, della diminuzione della disoccupazione da 503.632 a 384.386 dall'aprile al maggio '37 (!).

*Jugoslavia: New Chapter in Politics, Reducing clearing Claims* (pagg. 78-9). — Si rileva l'aumento notevolissimo nelle esportazioni che hanno lasciato un mar-

gine attivo (4 mesi) di oltre 340 mil. di dinari, contro un deficit di 270 mil. nel 1936 (le sanzioni!). Si dà notizia della dichiarazione dei croati favorevole ad una collaborazione con Belgrado il che fa bene sperare delle possibilità di futura intesa e pacificazione interna.

La Germania ha aumentato le sue compere in Jugoslavia da 291 a 436 mil. (4 mesi) e l'Italia è, però, ancora solo al 65 % del suo livello pre-sanzioni. Tutto ciò ha ridotto i debiti degli stranieri in conto *clearing* con la Jugoslavia.

*Palestine: Undeterred Enterprise Business Activity Jewish Expenditure* (pagg. 80-83). — Nel 1936 si sono avuti 30.000 ebrei immigrati, con un capitale di 8 mil. di sterline e un contributo del fondo di 1 mil. di sterline. Nell'interno la situazione economica migliora: le cooperative che rappresentano lo strumento di penetrazione economica nel paese, e che raccolgono 100.000 ebrei sui 400.000 che abitano nel Paese, hanno migliorato la loro situazione specie per l'aumento delle esportazioni di aranci (a 10 mil. casse contro 6 mil.). La spesa degli ebrei fra gli arabi è calcolato a 3 mil. di sterline, di cui 1,5 per prodotti agricoli, 0,75 per materiali da costruzione, 0,25 per salari.

*New Zealand: Rising Revenue, Cost of Public Work* (pag. 80). — Il bilancio del Dominio è così variato (in milioni di sterline n. z.):

## Spese sociali

	1934-35	1935-36	1936-37
Entrate totali . . . . .	26.1	26.1	31.1
di cui Dazi doganali . . . . .	7.4	8.2	9.5
Imposte e tasse sulla ricchezza . . . . .	7.2	7.3	9.6
<hr/>			
Spese totali . . . . .	24.5	25.9	30.7
di cui Interessi su debiti . . . . .	9.7	9.3	9.3

*Irish Free State: After the Elections, High Prices and Emigration* (pag. 80).

*Currency and Trade in Scandinavia* (pag. 83). — Si danno i seguenti dati importanti sul bilancio dei pagamenti dei paesi scandinavi (in mild. moneta naz.):

SVEZIA				FINLANDIA			
Entrate		Uscite		Entrate		Uscite	
Esportaz.	1.5	Importaz.	1.6	Esport. . . . .	7.2	Import. . . . .	6.3
Interessi . . . . .	0.1	Noli . . . . .	0.1	Noli . . . . .	0.5	turismo . . . . .	0.3
Noli . . . . .	0.3	varie	0.2	rimesse emig	0.1	assicuraz. . . . .	0.2
varie	0.1		1.9	turismo . . . . .	0.2	interessi . . . . .	0.3
	<hr/>		<hr/>	assicuraz. . . . .	0.1	varie . . . . .	0.1
	2.0		1.9	varie . . . . .	0.1		<hr/>
					<hr/>		7.1
					8.3		
saldo netto 125 mil. di Kr.				saldo netto 1.175 mil. di marchi			

DANIMARCA				NORVEGIA			
Entrate		Uscite		Entrate		Uscite	
Esportaz. . . . .	1.4	Importaz. . . . .	1.5	Esport. . . . .	0.7	Import. . . . .	0.9
Noli . . . . .	0.2	interessi	0.1	noli . . . . .	0.5	spese navi . . . . .	0.3
varie	0.2	varie . . . . .	0.2	varie . . . . .	0.2	interessi . . . . .	0.1
	<hr/>		<hr/>		<hr/>		<hr/>
	1.8		1.8		1.4		1.3
pareggio				saldo netto 54 mil. di Kr.			



È il solito « panegirico » sulla saldezza, stabilità e prosperità dei paesi scandinavi, ligi a Londra in tutto. Ma non si può nascondere, però, la situazione grave della Danimarca, paese agricolo e non soltanto navigatore come la Norvegia, o industriale come la Finlandia e la Svezia!

*The Dollar and Gold* (pagg. 84). — Si dà notizia dei movimenti verificatisi nel « triangolo magico » del dollaro-sterlina-franco. Il rimpatrio di capitali francesi da New York ha fatto flettere il cambio della sterlina da 4.945 a 4.95 e poi a 4.0625 in conseguenza del mancato intervento — manovrato — del Tesoro americano.

Poichè il prezzo dell'oro è fisso a New York a 35 dollari per libbra, si è verificata una perturbazione anche nel mercato dell'oro in quanto è venuta a mancare la domanda americana a Londra di metallo e quindi gli inglesi erano stati spinti a comperare oro, sicuri di non entrare in concorrenza con americani.

*The Floating Debt* (pag. 86). — La legge che autorizza di aumentare di 200 mil. di Lst. il fondo di equalizzazione può influire sulla situazione del debito pubblico e anche sulla condizione del mercato finanziario inglese, il quale deve sopportare l'onere della difesa del cambio. La situazione del debito pubblico era la seguente (in mil. di Lst.):

	30-6-36	31-12-36	31-3-37	30-6-37
Totale . . . . .	827.2	851.0	693.1	705.7
a fronte di attività liquide	232.5	242.0	198.1	153.4

17 luglio 1937, n. 4899.

*Britain's Plan for Spain* (pagg. 113-4). — Il solito punto di vista dell'interesse inglese.

*Profits still Rising* (pagg. 117-8). — Si danno notizie sull'incremento dei profitti inglesi in questa fase della congiuntura nazionale.

*United States: The Strike in « Little Steel »; C. I. O. Weakness, Organised fight Against Unions; Foreign Trade and Foreign Funds Labour out of favour* (pagg. 128-29). — Notizie sui movimenti sociali degli S. U. in conseguenza della politica di ROOSEVELT. Dall'aspetto economico è notevole il fatto che nei 5 mesi del 1937, si è verificato il seguente andamento commerciale con l'estero (in mil. di dollari):

	1936	1937
netto import. di oro .	233	767
Importaz. . . . .	973	1.398
esport. . . . .	969	1.270

Nonostante, dunque, il deficit mercantile, si è avuto un addensamento d'oro a New York. Perché? Le rilevazioni sulla importazione di capitale dall'estero, danno la spiegazione dell'enigma: nel primo trimestre 1937 si è avuto un aumento dei crediti dell'estero verso l'America, in conto capitali, di 323 mil. di doll. di cui 170 mil. in conto « breve »; 161 mil. in conto titoli americani acquistati dall'estero e 8 mil. per mediazioni. Dal 1° gennaio 1935 si sono avuti afflussi di capitali dall'estero per oltre 2.930 mil. di dollari. Siccome al 1° gennaio 1935 si calcolava che vi fossero, a New York, circa 5.035 milioni di capitali « lunghi » stranieri, oltre a molte centinaia di capitali « brevi », si può ritenere che, oggi, vi siano in America circa 9 mild. di dollari di capitali esteri. A fronte di questa situazione ci sono, in America, le seguenti riserve: 1.100 mil. di oro « sterilizzato »; il fondo di stabilizzazione che ha 1.800 mil.; l'eccesso delle riserve ban-

carie immobilizzate è di 3 mild. cui sono da aggiungere altre riserve per 0,8 mild.: in complesso, dunque, sono 6,7 mild. di riserve « fresche » che fronteggiano le richieste eventuali dell'estero. Però non si nasconde che un ritiro « a masse » di tali capitali, benchè accantonati, creerebbe difficoltà a New York: così come accadeva per i capitali speculativi per 6 mild. *et ultra* richiamati a Wall Street nel 1929 e così come accadde per i 400 mil. di dollari della Francia del 1931.

*France: The Bank's Significant Return; Taxation Prices and Exchanges, Commercial Treaty with Germany* (pagg. 120-30). — Il 1° luglio 1937 la giacenza aurea della Banque era di 48.859 mil. di franchi, con una perdita di 8,5 mld. Le anticipazioni allo Stato erano di 32,7 mld. e se i nuovi 15 mld. saranno totalmente utilizzati, si arriverà ai 46 mld.! Le nuove imposte votate e preventive tivate 10,5 mld. dovrebbero rappresentare un motivo di miglioramento. Ma le nuove imposte, i carichi sociali di Francia, e l'aumento mondiale dei prezzi hanno portato ad una maggiorazione dei costi dal 50 al 60 %.

I costi, in Francia, sono aumentati da 120 a 192 dal maggio 1936 al maggio 1937 mentre in Inghilterra l'aumento è del 100 a 110. Quale il risultato? Un inevitabile aumento dei prezzi in franchi.

*Germany: Congress Agrees, but...?; New Debt for Old* (pagg. 130-1). — Si riferisce alla adunanza della Camera di Commercio internazionale, tenutasi a Berlino e chiusasi con un appello alla libertà economica e all'incremento del commercio mondiale, compresa l'adesione dei rappresentanti tedeschi. Ma l'autarchia germanica?

Si parla della politica tedesca per l'indebitamento e lo assorbimento del risparmio dallo Stato.

*Japan: The New Government's Policy; Sharp Rise in Foreign Trade: Improvement in Agriculture* (pag. 131). — Si dà notizia del cambio di ministero HAYASHI sostituito da KONOE con HIROTA agli esteri e BABA alle finanze.

Lo sviluppo del commercio estero giapponese è notevolissimo.

*South Africa: Extra Imperial Trade; Rapid Rise in Mineral Exports: Read Development* (pag. 132). — Nei primi 3 mesi il 48.1 % (10.3 mil. di Lst.) delle importazioni sudafricane furono di provenienza non imperiale e nell'esportazione la Germania ha assorbito il 40 % della produzione mineraria (oro escluso) del Dominio.

Il bilancio per lavori pubblici di Pretoria, è in notevole aumento, grazie all'incremento fortissimo delle entrate dovute alla favorevole congiuntura del paese e alle possibilità che essa offre al governo per migliorare l'attrezzatura delle regioni.

*France's Financial Struggle* (pagg. 135-6). — Studio riassuntivo sulle vicende del bilancio statale francese, molto documentato.

*Exchange Account Increase* (pag. 136). — Il debito pubblico inglese, fluttuante, è aumentato nei buoni del Tesoro offerti « a fermo » che sono quelli *taps*, da 135,2 a 316,4 dal 30-6 al 10-7 1937. Sono 180 mil. di sterline dei 200 mil. autorizzati, che risultano emessi al netto di altre partite di compensazione e di diminuzione dipendenti dalle eccedenze createsi nella gestione del bilancio statale!

*Hungarian Standstill Agreement* (pag. 136). — I credici bancari dell'Ungheria, dei paesi di America, Regno Unito, Olanda, Francia, Svizzera (cioè di quelli privi di controlli di cambio) hanno fatto un accordo per cui la Ungheria pagherà i suoi debiti consolidati verso l'estero in divise e non più in pengő; e inoltre corrisponderà il 5,25 % di annualità sul non pagato, di cui 1 % in conto

capitale, il resto in conto interessi. L'accordo è di un anno e può essere rinnovato. È evidente che l'Ungheria tende a utilizzare i vantaggi conseguiti nel commercio estero.

*China and American Gold* (pagg. 136-7). — L'America cerca di sbarazzarsi dell'oro in eccesso che essa ha in cassa, cedendolo ai paesi che ne hanno bisogno contro garanzie. Così la Cina baratta argento contro oro americano a prezzo non comunicato, per evitare illazioni sulla situazione mondiale e i presunti atteggiamenti di ROOSEVELT al riguardo. MORGENTHAU ha dichiarato di non voler comperare cambiali a fronte della vendita dell'oro sterilizzato fatto all'estero (e che, in questo caso, aumenta il potenziale di credito americano) in quanto si tratta di ammontare modesto. Il che non sembra all'A. che vede in questo orientamento la possibilità di una espansione creditizia americana, specie se, come pare, transazioni del genere saranno fatte anche con altri paesi (Brasile, ecc.).

24 luglio 1937, n. 4900.

*Spreading Prosperity* (pagg. 165-66). — È un inno all'aumento del commercio estero mondiale, che deve dare la prosperità a tutti, a vantaggio specie inglese!

*The Far Eastern Imbroglia* (pagg. 166-7). — Notizie sullo inizio delle ostilità fra Giappone e Cina.

*Economics of Population: Problems of Contraction* (pagg. 167-8). — Il decrescente numero dei giovani nella composizione quantitativa e qualitativa della popolazione inglese, impone di risolvere il problema della estrema elasticità nella adattabilità delle produzioni create dal sistema economico. Questo (misero) espediente è, secondo l'A., l'unico capace di evitare le crisi dell'impovertimento crescente demografico!

*Expanding Steel Capacity* (pagg. 169-70). — Nonostante i dazi e le cure governative, l'Inghilterra non ha una forte e adeguata produzione siderurgica, almeno corrispondente all'attuale bisogno eccezionale del paese per il riarmo. È una analisi stringente, chiara, documentatissima, della « povertà siderurgica dell'Inghilterra attuale!

*Outlook for France* (pagg. 170-1). — È una chiara impostazione del problema sociale-psicologico-finanziario della Francia.

*The Palestine Debates* (pag. 171). — LORD MELCHETT espressione della colonia ebraica di Londra, si è molto doluto del piano britannico che scontenta arabi ed ebrei!

*Mr. Eden on British Interests* (pag. 171). — È una impostazione critica e polemica contro la concezione e la pratica che ha EDEN in ordine alla tutela degli interessi inglesi nel mondo, mentre la Gran Bretagna, come la commedia di ANDREIEFF, sembra « colei che prende gli schiaffi » da tutto il mondo: in Cina, in Oriente vicino e lontano, in India, nel Mediterraneo, ecc.!

*Naval Agreement* (pag. 172). — Si festeggia l'accordo navale della Russia con la Gran Bretagna, perchè, si dice, esso si riconnette a quello del maggio 1935 con la Germania e altresì a quello plurilaterale di Londra del marzo 1936, costituendo un legame indiretto ma necessario fra Mosca e Berlino.

Chi si contenta....

*Boom and Unemployment in the special Area* (pag. 173). — È uno dei tanti « trafiletti » dedicati alla evoluzione economica della « special Area » cioè dei distretti miserrimi, abbandonati, squallidi della potente Inghilterra, dove c'è gente e famiglie che vivono una vita miserabile e il governo non sa come risolvere il loro problema di vita!

*Cabinet Crisis in Prague* (pag. 174). — Si dà notizia delle determinanti delle dimissioni del gabinetto HODZA dovute alla già denunciata modificazione del partito degli « agrari slovacchi », la cui frazione destra, insieme ai clericali e alcuni social-democratici, si è spostata a favore dei sudeti e ha collaborato con HENLEIN per battere gli « attivisti » tedeschi, collaborazionisti *sine conditione* con Praga. HODZA ha formato *pro tempore* un ministero di « amministrazione » il quale, però, si trova di fronte a una ben difficile situazione, a causa del programma militare che importa una spesa di 5-6 mld. di corone (3,5 mld. di lire) la quale dovrà essere frinteggiata con prestiti interni, dato che la situazione del mercato internazionale non sembra favorevole a Praga!

*Jugoslavia in Convulsions* (pag. 174). — Dopo il concordato con Roma, stipulato coraggiosamente da STROYADINOVICH, il ministro dell'interno padre KOROSCETZ ha impedito la manifestazione pubblica di protesta organizzata dai pope della chiesa ortodossa. Ne sono risultati conflitti i quali fanno ritenere all'A. che sia il presidente sia il ministro dell'interno stiano, con la loro politica para(?)fascista, giocando con i fiammiferi accessi in una polveriera. Ma che!...

*Next Phase in Upper Silesia* (pag. 174). — Il 15 luglio scadono i 15 anni per decidere della sorte della Alta Slesia fra la Polonia e la Germania che deve prendere il governo definitivo della regione.

*World Power Sources* (pag. 176). — Le indagini statistiche tedesche sulla disponibilità di energia cosmica a favore dell'uomo indicano che il mondo nel 1935, per potenziare il lavoro dell'uomo, poteva contare su l'equivalente di circa 2 mld. di tonn. di carbone all'anno, di cui 0.2 circa create dall'acqua; 0.3 create dal legno combustibile; 0.4 create dagli olii minerali e il resto dal carbone. Nel 1929 si aveva l'equivalente di 2,2 mld.

*Rising Import Prices and Trend of Export Prices* (pag. 177). — Mentre le derrate importate dalla G. B. tendono ad aumentare di prezzo (in sterline) di circa il 40 % in media, i prodotti esportati mostrano aumenti di circa il 15 % in media.

*Australian Internal Borrowing* (pag. 178) — Il governo confederale ha chiesto per il 1937-38 l'autorizzazione di contrarre debiti per circa 23 mil. di sterline, di cui 20 per opere pubbliche e 3,4 per socializzare i debiti degli agricoltori. Ne avrà 16 di cui 2,5 da trasferire a carico dei governi.

Nel 1935-36 il programma di indebitamento fu di circa 10 mil.; nel 1936-37 fu di circa 20 mil. di cui 2,3 per consolidare il deficit del bilancio. Però vi sono, nel bilancio, importantissime impostazioni di spesa per « rimborsi di debito » *more auglico* con il *sinking fund*. Infatti nel 1936-37 si trattò di 9,7 mil.; così che l'aumento netto del debito finisce per ridursi notevolmente!

*United States: Business and Politics; The Effects of Taxation; Hire Purchase Developments* (pagg. 179-80). — Le trattative e gli sviluppi della situazione per creare una nuova organizzazione politica, a base di partito del lavoro unificati, di controlli statali sulle questioni sociali ecc.; sono ancora in pieno sviluppo. ROOSEVELT avrebbe bisogno di un'ulteriore rinnovazione di 4 anni di governo, ma la tradizione contraria ai 3 periodi di presidenza è molto forte! Ma c'è tempo.

La attuale fase della vita economica americana, considerata in confronto a quella del periodo 1923-25 (di maturazione della « great prosperity ») è quella segnata da questi indici relativi alla produzione industriale per il 1° trimestre dell'anno:

	indice 1923-25 = 100	indice 1929 = 100
1932 . . . .	69	58
1936 . . . .	95	80
1937 . . . .	116	98

Cioè si sta raggiungendo a passo accelerato, forse più accelerato della fase preparatoria al 1929, il livello di acme del periodo della massima prosperità!

Lo sviluppo delle vendite a rate è, però, un aspetto non sano della situazione. Nel 1936 le vendite al minuto furono di 37 mld. di cui il 12 % a rate e il 33,7 % a credito. Nel 1929 le corrispondenti cifre furono: 49 mld., 13 % e 34 %. Siamo, cioè, al medesimo limite di allora!

*France: Drastic Economies; The Importance of Rising Prices* (pag. 180). — Nonostante le drastiche misure di economia, il bilancio straordinario — male cronico dei pubblici conti di Francia! — è in deficit per 47 mld.! Esso prevede 15,5 mld. di spese militari; e 7 mld. di deficit delle imprese pubbliche. Si cerca di ridurre il disavanzo di 6 mld. circa. Intanto lo Stato cerca di diminuire o di controllare i prezzi, ma essi, aumentando, salvano la situazione!

*Germany: Increased Gold Export and Cereal Imports; Large Rise in Foreign Trade; Iron and Steel Policy* (pagg. 180-1). — SCHACHT, tramite il *Volkswirth*, avrebbe rifiutato la convenienza di un progettato prestito estero alla Germania fino a che i debiti esteri tedeschi non siano sistemati.

Intanto si sono importati cereali in quantità e il bilancio dei pagamenti ha sofferto perchè si è esportato oro!

Il commercio estero, però è aumentato. In 6 mesi ha dato 2.519 mil. di Rm. di importazione e 2.711 mil. di Rm. di esportazione, nonostante la bilancia deficitaria di giugno 1937!

Nonostante la limitazione nelle materie prime, le produzioni meccanico-metallurgiche sono aumentate in 6 mesi, da 7,4 a 7,7 mil. di ton.

*Hungary: The Regency Bill; Satisfactory Financial Position; Recovery Without Boom* (pag. 181). — Con la legge costituzionale sui poteri della Reggenza e sulla sua successione, si è stabilizzato il regime « di attesa » che è proprio dell'Ungheria post-bellica. Le entrate dello Stato per 11 mesi sono notevolmente più elevate che nel passato: 786,9 mil. contro 729 nel 1935-36. C'è una ripresa calma, senza boom!

*Canada: Encouraging Crop Forecasts Business Still Active; Government Finance* (pagg. 182-3). — Nonostante la « ruggine » i raccolti sono andati bene; quindi la ripresa delle economie famigliari è sulla via della sistemazione. Questo aiuto del buon Dio, è stato più attivo del « social credit » dei vari apostoli di questa dottrina novissima dei riformatori sociali dei paesi « nuovi » anglosassoni. Ma il MAC LACHLAN il presidente del *Social Credit Board* sembra tuttora fermo nella sua fede (e ha ragione, in gran parte!).

Per il resto si danno notevoli informazioni di fatto sulla evoluzione della congiuntura economica favorevole.

*Banking Half Year* (pagg. 185-6). — La situazione bancaria della City è sempre molto attentamente studiata nei suoi sviluppi, specie nella variazione che interviene nella riserva di « cassa ». Essa è composta da: a) metallo monetato e da biglietti della Bank (pochi) giacenti materialmente nelle casse delle banche; poi: b) dai depositi presso la Bank of England. Mentre le banche possono decidere sulla riserva sub a) la quale è del 5 % normalmente, è il governo della B. of E. che decide su quella sub b) la quale è, anch'essa, del 5 % dei depositi. Siccome si ritiene che una banca debba tenere il 70 % dei depositi investiti in impieghi lunghi, mentre il resto deve essere: per 20 % in impieghi brevi e per il 10 % in « cash » (come detto dianzi); e siccome si ritiene che il 20 % di seconda trincea debba o possa essere depositato presso la Bank; il punto cruciale della amministrazione bancaria inglese è l'importo dei depositi presso la Bank.

Se si esprime questo « deposito tipico » alla Bank con  $x$  e si indica il « bilancio tipico » di una banca con multipli (che vale 5 %), si ha:

<i>Passivo</i>		% ai depositi	
Depositi . . . . .		20 x	100
<i>Attivo</i>			
Cassa: a) in contanti		x	5
b) alla Bank		x	5
Impieghi brevi . . . . .		4 x	20
Investimenti e anticipaz. . . . .		14 x	70

Dunque *tutto si impernia sul deposito alla Bank*: è esso il metro di misura dell'esercizio bancario inglese.

In un anno (metà '36 — metà '37) la *B. of England* ha avuto i seguenti cambiamenti nel suo bilancio (in mil. di sterline):

oro . . . . .		+ 110	
circolaz. effettiva		+ 49	
circolaz. fiduciaria . . . . .		— 60	
riserva . . . . .		+ 1	
titoli di Stato nel dep. bancario . . . . .		— 5	
depositi pubblici . . . . .		— 5	
depositi privati . . . . .		+ 4	

Dunque vi era la possibilità di aumentare il credito lungo per  $4 \times 14$  e cioè 56 mil., e quello breve per 16 mil. ( $4 \times 4$ ). In effetti l'incremento netto fu di 47 mil. nei depositi, e nel complesso dell'attivo si ebbero (in mil.):

impieghi brevi		. + 9	
sconti . . . . .		. — 53	
investimenti . . . . .		. + 2	
anticipazioni . . . . .		+ 53	
			+ 51

Siamo, dunque, al limite del movimento che ha portato a un *disinvestimento progressivo degli sconti* e a un *investimento progressivo in titoli*, a meno che non si realizzino definitivamente titoli di portafoglio per far « cassa » e riconquistare la liquidità perduta.

Come fare? Non c'è che aumentare  $x$ : la giacenza presso la Bank, il che implica una espansione di credito. L'A. pone tre alternative: data la necessità di una continua espansione del debito pubblico per le necessità della difesa, non c'è che: a) inflazione di credito; b) un aumento nel saggio dei nuovi titoli da emettere; c) una « regolazione » dei prestiti non governativi. L'A. conclude dicendo possibile una combinazione delle tre forme.

*Australia's « Macmillan » Report* (pagg. 186-7). — Anche l'Australia ha avuto il suo rapporto sulle banche e il credito sociale allo scopo di controllare e regolare l'esercizio privato di questo settore così importante della vita sociale. Si chiede una sovrintendenza continua, un controllo sui cambi, un'emissione di biglietti regolata non sull'oro ma sui bisogni del paese.

*The Australian Pound* (pag. 186). — Si riporta il parere del Comitato sulla opportunità che la sterlina austr. sia mantenuta aderente alla sterlina di Londra: mentre, in passato, è stata più svalutata di circa un 15 %.

*Japon Gold Revolution* (pag. 187). — Il governo di Tokyo, ha deciso di valutare l'oro giacente presso la Banca imperiale, non più 1,35 yen per grammo, ma 3,50 yen per grammo, il che, al cambio attuale yen-sterlina, corrisponde a una valutazione di 127 s. per libbra, contro 140 s. quale è in realtà il prezzo dell'oro a Londra.

31 luglio 1937, n. 4901.

*On Eventfull Session* (pagg. 225-6). — Bilancio dei lavori della sessione parlamentare.

*World Trade Recovery* (pagg. 227-8). — La statistica annuale del commercio estero, della Soc. delle Nazioni, fa ringalluzzire i « fanatici » del traffico internazionale crescente.

*Nazi Economic Policy* (pagg. 22930). — Preciso quadro della politica nazista per gli « ersätze » (i surrogati a scopo autarchico). Vediamo. Con decreto 28 aprile 1935 fu stabilito che il consumo dei metalli per i privati sarebbe stato concesso con le seguenti percentuali nel primo quadrimestre 1934: 30 % rame; 10 % nichel; 30 % stagno. Il 2 maggio 35 fu vietato ogni uso del rame, nichel, piombo, stagno, mercurio, cromo, e cobalto per usi domestici, e in ottobre 1935 fu vietato l'uso dei metalli nelle costruzioni edili.

Il 6 novembre 1936 una legge sul lavoro impone: una tassa agli imprenditori che non hanno apprendisti; un contingente minimo di operai oltre i 40 anni nelle officine con oltre 10 operai.

Il 1° dicembre 1936 una legge contro il sabotaggio economico, commina pene gravissime, anche la morte, per coloro che esportano valuta o sottraggono metalli.

Il 26 gennaio 1937 una legge vieta ogni giacenza di privati di metalli. Il 31 maggio 1937 si stabilisce il contingentamento del ferro e dell'acciaio.

Le imposte sui profitti industriali sono state portate dal 20 al 30 %; e l'obbligo di impiegare gli utili oltre il 6 % in sottoscrizioni o prestiti pubblici. La creazione della *Hermann Göring Reichswerk A. G.* ha affidato allo Stato un potentissimo strumento produttivo siderurgico.

La sostituzione dei metalli con composti organici da derivati di resina (bakelite ecc., derivati dal furfurolo, il grande « magazzino » di ricchezza dell'avvenire, le resine, la colofonia!) è in largo stile applicata, con 55.000 tonn. di resina sintetica prodotte. L'alluminio è sostituito al rame per 40.000 tonn. Leghe speciali senza stagno sono state largamente e utilmente impiegate. Lo zinco è sostituito dall'ottone e dal bronzo. Una nuova lega di zinco, con 1,50 % di rame e 4 % di alluminio è largamente impiegata. Altre leghe con poco alluminio — zamak — sono usate in molti impieghi. Bianco di zinco e litofane sostituiscono il bianco di piombo. Il cadmio è usato per rimpiazzare lo stagno e leghe interessantissime di zinco e cadmio sono state utilmente usate. L'*Elektron*, il metallo tipico della Germania, la più forte produttrice di magnesio ottenuto dalla *carnallite* cioè  $KCl \cdot Mg \cdot Cl_2$ ; e purtroppo noi non abbiamo. Ci sono le Dolomiti: ma la miscela di carbonato doppio di magnesio e di calcio  $Ca \cdot Mg (CO_3)_2$  donde è composta, finora, mal si presta e elaborazioni metallurgiche, tanto più che l'Ossido di Mg che ne risulta è difficilmente attaccabile. Ma chi sa, per l'avvenire?!).

Da questo quadro si vede di qual complessità e imponenza sia lo sforzo durato dalla Germania per conseguire l'autarchia. Esso, secondo l'A., mostra bensì forza ma anche debolezza perchè la Germania sarà obbligata a forti importazioni di benzina e petrolio, a integrare la sua disponibilità di energie produttive cosmiche, senza delle quali l'uomo non lavora. Nonostante il *miliardo di Rm.* che

si afferma speso per ottenere il petrolio sintetico e per potenziare l'attrezzatura metallurgica, si tratta di importazioni massive da farsi in avvenire, il che spiegherebbe la tesi di SCHACHT favorevole ad un riavvicinamento con il Belgio per ottenere rame e semi oleosi dal Congo, e con la Russia per avere altri minerali. Mah!

*Reactions in Palestina and The Congress and the Moslems* (pag. 231). — Notizie sugli sviluppi *sfortunati* della politica palestinese e indiana dell'Inghilterra.

*Government's Milk Policy* (pag. 232). — Si riassume un progetto di legge per dare 2 mil. di sterline di sussidio ai produttori di latte.

*Church and State in Jugoslavia* (pag. 233). — Si vuol far apparire come lo STOYADINOVICH e il KOROSCETZ (cattolico) vogliano, per maria « fascista », far piombare la Jugoslavia nell'anarchia della guerra di religione, offendendo il sentimento ortodosso dei serbi, verso la chiesa nazionale. Balle!

*Royal Economic Project* (pag. 234). — È il progetto di Re Leopoldo del Belgio, nato morto!

*Parliament and Prices* (pag. 235). — Anche in G. B. ci si lamenta del caro vita, e dello scarso potere di acquisto dei salari inglesi (a proposito!).

*Australia and Anglo-American Trade* (pag. 236). — Il Premier di Canberra, LYONS, ha voluto far presente che se l'Inghilterra fa un accordo commerciale con l'America, il quale modifichi le tariffe di Ottawa per il traffico interimperiale, si deve procedere ad una revisione *totalitaria* del sistema di preferenza del Commonwealth e non può concedere il suo assenso a una modificazione parziale e unilaterale. Ecco la solidarietà anglosassone.

*Proposed Tin Buffer Pool* (pag. 236). — Pare che si riaffacci l'idea Malese-olandese di un pool internazionale dello stagno per manovrare il mercato di questo metallo, progetto già scartato nel 1934 e che ora verrebbe ripreso!

*Roosevelt and America* (pagg. 238-42). — Lungo, massiccio studio, preciso e bene informato, sui « dessous » della lotta ingaggiata da ROOSEVELT in America. In sostanza il presidente vuole rinnovare *a fundamentis* la vita della confederazione. Vuole darle un'impronta sociale, con leggi di tutela dei lavoratori con un organamento adeguato ai tempi, con una mobilità legislativa che non può subire il sistema statico dello *Supreme Court*. Questo il fondo della lotta che coinvolge interessi maestosi, capitalistici e proletari profondissimi e acuti. L'organizzazione di due partiti, plutocratico l'uno (repubbl.) demo-sociale (come può esserlo un americano, l'altro (democratici, LA FOLLETTE, LEWIS, ecc.), va trasformandosi, e un nuovo sistema si sta creando, a base social-progressiva, anti-plutocratica, il cui successo dipenderà dall'esito che avrà fino al 1940, data delle elezioni; la politica personale di ROOSEVELT, come creatore di una nuova realtà sociale, migliore e più benefica di quella finora avutasi negli S. U. e che rafforzerà non tanto l'uomo, quanto il partito democratico dal cui grembo dovrebbe formarsi la nuova realtà avvenire del grande popolo americano. L'A. dice che il prossimo presidente potrebbe essere WALLACE, magari! se egli sarà altrettanto abile politico di come è abile ragioniere e profondissimo e meditativo scrittore!

*United State: Changin Opinion; Business at a Peak; Economics of Diplomacy* (pag. 243). — Solita corrispondenza in cui si dà notizia del miglioramento intervenuto negli affari, della sfortunata missione di VAN ZEELAND.

*France: Political Compromise; Sharp Rise in Imports; Impending New Decrees; Fiscal Receipts Increase* (pag. 244).

*Germany: Grain Crop Confiscated; Food and Fodder Policy; Reich Under-*



*takes Steel Production; Domestic Ore Production* (pagg. 244-5). — Notizie già date in precedenza.

*Holland: Sterling Advance Prevented; Declining Interest Rates, Rising Cost of Living; Revival of Foreign Trade* (pagg. 245-6).

*Argentina: Soaring Value of Exports; the Claim of the Railways* (pagg. 246-7).

*Export Credits* (pag. 251). — Una legge ha reso definitivo il sistema dell'assicurazione dei crediti da esportazioni, che ora era annuale e limitato a 26 milioni di sterline di garanzia e che viene portato a 50 milioni.

*Gold a South African View* (pag. 252). — È quella di H. DE KOCK governatore della Banca del Sud Africa, contraria ad ogni « piano » di limitazione nella produzione dell'oro, perchè essa vede nell'aumentata quantità prodotta il miglior sistema per diffondere il sistema aureo nel mondo, basandosi sulla elasticità della offerta. Ma l'A. commenta che tutto ciò vale fino a che inglesi e americani compreranno l'oro sud africano!

7 agosto 1937, n. 4902.

*Holiday Diplomacy* (pagg. 281-2). — È una livida nota anti-italiana, di critica violenta e acida contro il Governo di CHAMBERLAIN per i suoi (pretesi) atteggiamenti amichevoli verso di noi.

*Milk Policy* (pagg. 282-3). — Dopo Mr. ELLIOTT c'è Mr. MORRISON il quale ha preso le redini del governo dell'agricoltura inglese e la sua politica è meno impegnativa di quella del suo predecessore, anche perchè il mercato è, oggi, meno bisognoso di allora dell'intervento dello Stato a sostegno degli agricoltori. Comunque un rapporto di CUTFORTH provvede a rilevare la necessità che il comitato di fissazione dei prezzi del latte sia non più, come è stato finora, composto da soli produttori, ma vi sia anche una rappresentanza di consumatori. Una specie... di corporazione!

*The Book Trade* (pagg. 383-4). — Quanti libri scientifici si stampano in un anno in Inghilterra? nel 1936 furono 2078 di cui 730 di sociologia; 720 di religione, 500 di storia, 128 di giurisprudenza!

*Hungary Looks at Europe* (pag. 285). — Le continue rivendicazioni orali di Mussolini, mai seguite, dice l'A., da azioni concrete, hanno lasciato l'Ungheria delusa. Vi sarebbe la alternativa di aiutare alle spalle la Germania in una lotta armata che questa intraprendesse contro la Cecoslovacchia. Ma la funzione storica di « stato cuscinetto » assunta dall'Austria, dall'« accordo » del 1867 fino al 1918, e cioè per tener lontano la Germania dall'Ungheria, sembra all'A., tuttora presente e viva per escludere, nell'interesse ungherese, una soluzione siffatta.

D'altronde la propaganda nazista in Ungheria non sembra da prendersi troppo sul serio: perchè essa si fonda sui 450.000 originari tedeschi, trapiantati in Ungheria da Maria Teresa e che, dopo l'esclusione dei croati e dei transilvani, è l'unico nucleo di origine straniera della Corona di St. Stefano. I quali hanno una posizione economica preminente e non hanno interessi a una rivendicazione autonomistica la quale non ha basi geografiche su cui fondarsi. Certo, secondo l'A., la politica dell'U. sembra tutta orientata dall'« aspettare e vedere ». « Aspettare e vedere » per l'A., cosa accade dell'« asse » nel Centro Europa, perchè è questo a suo dire, il punto più debole di quella costruzione. Infatti l'Italia se può restare indifferente alla politica tedesca eventualmente aggressiva e conquistatrice della Germania nei riguardi della Cecoslovacchia, non può restare indifferente alla sorte dell'Austria. Donde una cordiale collaborazione fra Austria e Ungheria su

questa linea di condotta di « resistenza » cordialmente anti-germanica, e il miglioramento e l'avvicinamento progressivo della Cecoslovacchia all'Ungheria.

L'A. lancia un appello al suo governo, perchè; superando le eccezioni del « non possumus » che hanno fatto negare la concessione di una preferenza doganale all'Europa danubiana, per sviluppare i traffici con essa; sia più consapevole del suo obbligo di « consolidare » lo *status quo* nel bacino, rafforzando con commerci abbondanti e crescenti l'economia di quei paesi entro gli attuali confini.

*Shops and Shopkeepers* (pag. 286). — Una indagine di HENRY SMITH (Oxford Univ. Press. pagg. 178; 7 s. b. d.) su *Retail Distribution: a Critical Analysis*, ha rilevato che in Inghilterra c'è un profondo disquilibrio nelle condizioni del commercio al dettaglio. Infatti dal 1924 al 1931 si sono verificati i seguenti mutamenti (in indici)

I	1924	1928	1931
prezzi ingrosso . . . . .	100	90,4	73,5
prezzi al minuto . . . . .	100	95,0	84,1
volume delle vendite . . . . .	100	112,9	121,0
volume delle vendite per lavoratore.	100	90	79
rappporto fra spese e vendite . . . . .	100	123	162

con un evidente peggioramento nelle condizioni sia dei dettaglianti, sia dei consumatori. Il complesso assoluto delle vendite è stato (in milioni di sterline)

1924	2.259	1.745	148	262
1928	2.510	1.815	166	529
1931	2.299	1.556	157	586

con un gravame del servizio reso dal dettagliante che va a incidere fortemente, oltre al 22 %, sul costo degli oggetti.

*Geneva and Palestina* (pag. 288). — Il congresso sionista di Zurigo, presieduto dal Dr. WEIZMANN, si è intrecciato con i lavori della Commissione dei mandati, in ordine al problema palestinese che, ormai, si agita fra due « poli »: indipendenza spezzata o mantenimento del mandato con poteri rafforzati al mandatario.

*Policy for British Films* (pag. 289). — Si spendono, ogni anno, oltre 40 milioni di sterline per vedere films in Inghilterra, visti da 20 milioni di persone la settimana su 4.500 cinematografi. C'è in vigore il sistema della « quota » di films nazionali su quelli stranieri. Ma l'industria inglese è ancora modesta. Il « *Times* » informa che nel 1936 si sono prodotti per 4,2 milioni di sterline di films, con 104 soggetti, a fronte dei 120 che sarebbe stati necessari per completare la « quota » spettante alla produzione nazionale per l'esportazione in America, contropartita dell'importazione inglese da Hollywood. Con un costo di oltre 700.000 sterline. Si vorrebbe ridurre il numero dei films da esportare in America, da 104 a 56, e calcolando un costo di circa 15.000 sterline l'uno, si arriva a quella cifra complessiva di costo per la Nazione. Inoltre vi furono altri films per 650.000 sterline destinate al mercato interno, e finanziatesi da sè, con la garanzia di proiezione da parte di cinematografi; e si propone di ridurre questa produzione e circa la metà, forse per migliorarne la qualità! Ma l'A. critica questa proposta che porta ad una smobilitazione di una industria che pur vive!

*American Legislation in the Heat* (pag. 291). — Si danno gli sviluppi della giurisprudenza americana in ordine al concetto di salario regolato, di accordi di produzione inter-statali, nei quali si nota ancora vivace l'opposizione fra Supreme Court e ROOSEVELT.

*United States: Triumphant Conservatives, Improved Farming Outlook; Future of Agricultural Policy* (pag. 293). — Si conferma quanto sopra e si danno cifre sulla produzione agraria che avrebbe portato l'incasso degli agricoltori a 8,7 miliardi di dollari (con 7,8 e 7, e 6,2 negli anni anteriori) e quindi c'è un miglioramento che rende meno necessari i sostegni stabili al mercato e quindi più facile l'opera riformatrice di ROOSEVELT.

*France: Prospects for the New Decrees; Uncertain Political Outlook* (pagina 254).

BONNET si propone di ridurre il *deficit* — da colmare con prestiti — a 26 miliardi così composto:

spese militari	11,1
lavori pubblici	3,6
pensioni	2,3
anticipazioni	1,5
disavanzo ferr. e altre imprese pubbl.	7,5
Totale	26,0

Il disavanzo ferroviario dovrebbe essere ridotto da 7,8 a 3,6 miliardi. Intanto i comunisti cercano di sfruttare il malcontento creato da quest'opera di risanamento finanziario per i loro scopi politici e tutto dipenderà dai radicali.

*Germany: New Reich Loan Expected; Doubtful Harvest Prospects, New Customers for Textiles*, (pagg. 294-5). — I privati sono quasi scomparsi dal mercato dei capitali come emittenti di titoli, e quindi c'è, preminente, solo il Reich con i suoi bisogni prepotenti di finanziamento. Si prevede un forte prestito per fronteggiare le spese autarchiche. Intanto si prevede un raccolto non buono, ma si nota una espansione notevole nella esportazione di molti tessuti tedeschi.

*Czechoslovakia: Agriculture and Politics; Signs of Prosperity* (pag. 295). — La crisi di gabinetto del 16 luglio fu causata, come circostanza, dal prezzo del grano che gli agrari volevano aumentare, contro i socialisti resistenti per ragioni sociali. Il nuovo governo ha aumentato il grano di 14 cor.; l'orzo di 18, e la segala di 11 cor. Vi sono, però segni di ripresa e di prosperità nel paese!

*Spain: Expropriated Plant and Mines; Trade in War Times; Municipalisation of Catalan House* (pagg. 290-6). — Sono notizie da Barcellona, secondo le quali, il commercio estero dei « rossi » sarebbe stato nel 2° semestre 1936 di 124,1 milioni di pesetas all'imp. e di 122,2 all'esport.

*Canada: Western Crop Disaster; Business Activity Resumed* (pagg. 296-7). —

*German Foreign Exchange and Agriculture* (pagg. 300-01). — Poiché la Germania ha dovuto importare nei 5 mesi 1937 una notevole quantità di derrate agricole come segue: (in migliaia di tonn.)

grano	9,2	299,1
segala	10,9	42,1
orzo	30,9	39,9
avena	2,8	23,8
mais	111,8	398,9

si mettono in evidenza le difficoltà valutarie della Germania

14 agosto 1937, n. 4903.

*The Soldier's Lot* (pagg. 325-6). — La necessità di un esercito permanente è stata sempre poco sentita in Inghilterra e l'A. se ne duole per la forza dell'Impero e propugna i consensi al piano di HORE-BELISHA.

*France Breathes Again* (pagg. 326-7). — Si rilevano i segni di ripresa finanziaria della Francia.

*Demand for British Cars* (pagg. 328-9). — La mancanza di ferro anche in Inghilterra impone la revisione dei criteri costruttivi ferroviari e dei veicoli in genere per limitare l'impiego di metalli.

*Aftermath in Poland* (pag. 330). — Si vuol dimostrare con gli esempi della Polonia, della Jugoslavia, dell'Iraq, ecc. che i regimi assolutistici, con la morte dei dittatori, crollano nell'anarchia. Infatti dopo PILSUDSKI la Polonia sta cercando invano, per l'A., la sua strada. Il RYDZ-SMYGL non ha la forza e l'ascendente del vecchio rivoluzionario-guerriero e quindi il regime dei « colonnelli » cioè di coloro che furono i più diretti collaboratori del maresciallo morto, i legionari del 1920, pur formando un blocco a-politico detto dei « B-B » ad esclusione della opposizione democratica e contadina, non sembra aver più la forza unitaria di marciare compatto.

Infatti il colonnello SLAWEK, nuovo primo ministro, ha « sbloccato » i B.-B. dando una maggiore possibilità di intervento politico ai contadini e agli operai, tanto che si cercò di richiamare dall'esilio il WYTOS capo dei contadini. Intanto, però il col. KOC sembra per iniziativa del RYDZ-SMYGL, cercò di fondare un nuovo partito, ma SLAWEK e PRYSTOR non aderirono. Per evitare che il nuovo maresciallo fosse coinvolto in questo insuccesso, dice l'A., sembra che sia stato organizzato l'attentato contro Koc; e un altro diversivo si ebbe nello atteggiamento assunto dal vescovo primate PRINCE SAPIEHA che ha trasportato la salma del PILSUDSKI da un luogo ad un altro, senza autorizzazione e creando una atmosfera di passione patriottica!

Un tentativo di unificazione è stato fatto con la cerimonia commemorativa del PILSUDSKI dall'inizio di agosto, quando il RYDZ-SMYGL ha ricevuto i legionari alla presenza di Koc. Ma, per questo, nè BECK, nè SLAWEK, nè PRYSTOR erano presenti. Intanto il popolo è diffidente del programma di Koc che stima vago e impreciso e teme che esso copra dei secondi fini. Questa complessa situazione, per l'A., sarebbe creata soltanto dal regime autoritario di PILSUDSKI che dal 1926 avrebbe impedito il funzionamento parlamentare del governo! E dice che un popolo che aumenta ogni anno di 400 mila unità le quali devono trovare lavoro in patria, non può permettersi il lusso di un regime che non sia pacifico.

Ma non capisce, l'A. che il regime « accentrato » di Polonia è forse l'unico che possa convenire a un paese debole costituzionalmente, per una fortissima minoranza di oltre un terzo di razze straniere!!

*Germany and the Press Abroad* (pagg 332). — Si dà notizia della espulsione dalla Germania del corrispondente dal *Times* Mr. EBBUT.

*Zionist Debate* (pagg. 33). — Con 300 voti contro 158 a Zurigo si è deciso di « negoziare » con il governo britannico per lo spezzamento della Palestina e l'autonomia!

*Assassination in Iraq*. Il Gen. BEKIR SIDKY capo dello « stato maggiore » dell'Iraq è stato ucciso dopo 10 mesi dal colpo di Stato da lui capitanato, e che portò all'uccisione di TAFAR PASHA. Egli era esponente Curdo responsabile degli assassini degli assiri del 1933, grande amico di KEMAL ATATURK e anglofobo (!?).

*Agricultural Output* (pag. 335). — Il valore della produzione agraria inglese

per il 1935-36 è valutato a 208,2 milioni di sterline, contro 209,4 e 201,7 negli anni anteriori.

*Alberta and the Banks: Constitutional Position in Alberta* (pagg. 335). — È l'iniziativa di Mr. ABERHART, premier di Alberta, in ordine alla proposta di dare a ciascuno un « dividendo » di 25 dollari, uno dei canoni del Social Credit. Egli ha assicurato alle banche che sono state richieste di collaborazione, cioè di « quattrini », che non dovranno subire perdite! Intanto su questa questione si incardina un problema costituzionale, perchè tutto ciò che riguarda banche e moneta, spetta non ai governi ma alla federazione. Ma si tratta, qui, di moneta?

*United States: Rising Tide of Recovery checked; Advance in Building Costs, special Difficulties of Building* (pagg. 338). — Notizie riassunte precisamente dai titoli.

*Germany: State of the Loan Market; Indirect Subsidies; Redundant Traders* (pagg. 339). Si attende il prestito statale per assorbire le giacenze di risparmio che si formano. Intanto le grandi banche sembrano ritornare a gestione privata: i tre quarti delle azioni della Commerz und Privat Bank che erano del Reich sono state vendute; e così un certo numero di azioni della Dresdner Bank, la quale resta però controllata dallo Stato. Così 4 o 5 milioni di Rm. di azioni della *Berl. Handelsgesellschaft* che erano state vendute in America sono ritornate in Germania. Quasi tutte le azioni di banca sono in forte aumento in borsa!

Per l'agricoltura si è stabilito che non tutti gli aumenti nei prezzi agli agricoltori devono incidere sul consumatore. Così la segala ebbe aumento di 20 Rm. per tonn. ma al consumatore nessun gravame fu imposto. Ciò costa 75 milioni di Rm. da ottenere da una imposta sulle birrerie e su altre industrie ricche! Benissimo!

*Finland: Reducing National Debt; Growth of Foreign Trade* (pag. 340). — Il debito estero ha avuto il seguente andamento (in mil. di marchi finl.):

	31-12-35	31-12-36	30-6-37
Consolidato estero	1.852	1.128	1.015
consolidato interno	1.181	1.853	1.881
fluttuante estero	57	57	---
fluttuante interno	76	81	152
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totale	3.166	3.119	3.048

Il commercio estero è stato il seguente (in mil. di marchi):  
gennaio-giugno

	Import.	Esport.
1935 . . .	2.403	2.375
1936 . . .	2.821	2.870
1937 . . . .	4.128	3.427

L'aumento delle importazioni è dovuto a cresciuti prezzi e per l'esportazione a ritardi nella spedizione del legno.

*Poland: National Unity and Foreign Relation; Unsatisfactory Harvest; Trade and The Anglo Polish Agreement* (pagg. 340-1). — Notizie politiche già riassunte. Nei primi 6 mesi il commercio estero è stato (mil. di zloty):

	Import.	Esport.	
1935 . . .	416.5	442.7	+ 26.2
1936 . . . .	458.8	482.0	+ 23.2
1937 . . . .	594.6	582.2	— 12.4

*Greece: Debts and the Balance of Payments; State of the Budget; Value of Clearing Arrangement* (pagg. 341-2). — Fra l'Impero britannico e la Grecia i rapporti commerciali sono stati nel 1936 i seguenti (in milioni di sterline):

ATTIVO	PASSIVO
Esport. greche nell'Impero . . . . 1.6	Imp. della Grecia dalla G. B. . . . 3.4
Rimesse degli emigr. greci viventi nell'Impero . . . . 0.3	Imp. della Grecia dall'India . . . . 0.5
1.9	Imp. della Grecia dall'Australia . . . . 0.6
Deficit 6.3	Imp. della Grecia dal Canada . . . . 1.2
8.2	5.7
	Per pagamenti di interessi dovuti dalla Grecia . . . . 2.5
	8.2

Il commercio estero ha dato luogo a queste modalità di pagamento nel 1936 (in mil. di drachme):

	cambio libero	clearing	a credito	totale
Import.	6.339	4.546	924	11.809
Esport.	3.126	4.245	.....	7.371
deficit	3.213	301	924	4.438

Così che con il clearing la Grecia ha potuto ridurre il suo deficit mercantile da 4,4 a 3,2 mld. di dr.

*Australia: Taxation Fears: Banking Proposals* (pag. 342). — Si danno notizie sullo sviluppo della finanza federale (in deficit) e sul piano tipo « Macmillan » per le banche australiane le quali amministrano (al 30-6-37) 313 mil. di sterl. di depositi (+ 22 mil. in 12 mesi) di cui 261 mil. in anticipi; 44,6 mil. in titoli di Stato; e cassa per 38,4 mil.

*Rising Note Circulation (in Gr. Br.)* (pag. 345). — L'andamento del bilancio della B. of E. che dimostrava al 4 agosto '37 — data calma — una circolazione di 503,9 di biglietti, contro 326,4 mil. di oro e 23,6 mil. di riserva di biglietti nel dip. bancario, fa stare in apprensione l'A. Non per la copertura aurea, ma per la esigua riserva di biglietti, la quale non è sufficiente affatto a garantire un'espansione della circolazione di biglietti la quale è, ora, limitata all'oro (cioè 326 mil.) più 200 mil. di circolazione fiduciaria.

Se questo limite estremo fosse raggiunto, cioè di 526 mil. di sterline, la riserva di biglietti (che è di 23,6 mil.) sarebbe tutta « impegnata »: riducendosi a circa 2 mil. Quindi si teme una restrizione del credito del paese, un aumento del costo del credito ecc.! Ciò che si vuole assolutamente evitare!

21 agosto 1937, n. 4904.

*Shanghai* (pagg. 369-70). — È l'addio (consapevole o non!) della posizione di preminenza della Gr. Br. in questo porto che ha rappresentato la « testa di ponte » della penetrazione europea — e di quali lacrime e di quanto sangue gronda! — in Cina.

*Cheap Clothes for All* (pag. 372). È noto che la spesa per i tessuti e il vestire è una delle più notevoli della nostra fase di civiltà. Nel 1934 si calcola che la spesa per vestiti sia stata nel Regno Unito di 319 mil. di Lst. Nel censi-

mento industriale del 1930 il costo di produzione è stato calcolato a 220-225 mil di sterline. Circa 373 milioni di paia di calze è stata venduta nel 1931 contro 289 nel 1930, e le sottovesti salirono da 102 mil. a 145 mil. di pezzi.

L'A. ritiene che ora la industria debba risolvere il problema del « buon mercato » oltre quello della qualità.

*Expanding British Markets* (pagg. 373-4). — L'andamento del commercio estero britannico nel 2° trimestre 1937 dà modo e lo spunto a confronti con gli anni precedenti. Sono colonne di cifre, bene allineate, che dànno la visione degli spostamenti verificatisi dal 1929 ad oggi nelle correnti del traffico. In sostanza dal 1932 (Ottawa) ad oggi, il commercio interimperiale è passato dal 38.8 % al 42.3 % per l'importazione in Gr. Br.; e per l'esportazione dal 44.2 al 47.8 %. Cioè si accresce la percentuale del traffico « controllato » e « obbligato ».

*Dissensions in Prague* (pagg. 374-5). — La situazione politica ceca è oggetto di particolarissima cura da parte della direzione dell'*Economist*, in quanto si vede in essa un punto nodale della situazione europea! Dopo la crisi di primo gabinetto HODZA, il secondo gabinetto è risultato formato da cechi, slovacchi, agrari, clericali, social-democratici e « attivisti » tedeschi.

Fuori di esso sono i sudeti con a capo HENLEIN, circa 30 deputati comunisti e i nazi. HODZA è uno slovacco agrario, più liberale e meno facinoroso dei cechi, meno gonfio di ieri di orgoglio (?) nazionale. Il suo partito controlla il ministero dell'agricoltura, dell'interno e della difesa. Però questo organismo tende a dividersi fra i moderati slovacchi e i destri boemi, rendendo la posizione di HODZA, precaria. Questi ultimi si sono alleati con HENLEIN e stanno amoreggiando con i nazi.

Certo gli agrari slovacchi in politica estera sono sempre stati oppositori di MASARYK e di BENES; non accesi piccoli-intesisti, ma piuttosto orientati verso una collaborazione con la Germania, e anche, con l'Italia. KROFTA attuale ministro degli esteri dal 1935, non slovacco-agrario, è uomo dei cechi e di BENES, e quindi gli slovacchi han dato battaglia per sbalzare HODZA e KROFTA, sul prezzo del grano. Non vi sono riusciti in quando soltanto il ministero delle finanze ha cambiato di mano.

Così la Cecoslovacchia è tuttora oscillante fra la Piccola Intesa, l'alleanza con la Francia e la Russia e con il diaframma Parigi-Mosca; mentre gli slovacchi vorrebbero un'intesa assai più viva con l'asse Roma-Berlino.

Però i tempi non sembrano maturi, all'A., per un cambiamento fondamentale della politica. Perché non sembra abbastanza utile, nell'interesse ceco, di cambiare l'attrezzatura di assistenza e di garanzie che dà la Lega, con una semplice « assicurazione » nazista. Però l'azione degli slovacchi è svolta abilmente per obbligare KROFTA, HODZA e BENES a denunciare ogni accordo con i nazisti e così mandare a monte ogni possibilità di intesa con i sudeti, oppure di « mollare » Mosca e Parigi. In questa incertezza la situazione finanziaria è molto tesa perchè c'è un deficit di 1,5 mld. di Kr. e gli agrari si palleggiano la responsabilità. L'A. si augura che essi possano essere sbalzati dalla loro posizione nel gabinetto e sostituiti da altri partiti: quali? Egli non sa dire; nè esistono! E allora? Attendere gli eventi, bisogna.

*Aftermath in Iraq* (pag. 377). — Dopo l'uccisione di BAQIR SIDQI è stato nominato premier JAMIL MIDFAI moderato e uomo di governo da tempo il quale, l'A. spera, vorrà evitare la dittatura e mantenere l'avvicinamento con la Turchia fatto dall'ucciso.

*Roosevelt on the Defensive* (pag. 377). — Le votazioni al Senato denotano una minoranza di ROOSEVELT, ma il partito è ancora per lui.

*Ottawa and Alberta* (pag. 378). — Si dice che fra il Social Credit di ABERHART di Alberta, e le trattative costituzionali con la presidenza del Commonwealth del Canada, i rapporti siano tesi, dimostrando un moto centrifugo di « liberazione » degli Stati locali, veramente notevole. Che avverrà del Canada inglese?

*Real British Empire* (pag. 378). — Sono le *Crown Colonies*, quelle dirette da Londra, senza autonomia e che meglio rispondono alle esigenze del dominio imperiale della City! (È bene, ogni tanto, gettar la maschera e parlarsi chiaro!).

Esse hanno bisogno di assistenza e quindi si è nuovamente creato un Colonial Empire Marketing Board (già sostituito dagli accordi di Ottawa) e che si rivolgerà a tutelare specialmente queste Colonie della Corona.

*United State: Planning and Budget Policy; Theory and Practice; The Budgetary Position To-day* (pag. 383). — La situazione finanziaria americana che ha affrontato la crisi con coraggiosa baldanza, aumentando il debito pubblico notevolmente, con fiducia e con sicurezza di manovra, ha lasciato, dice l'A., perplessi molti spiriti dubitosi. Sta di fatto che il deficit della Tesoreria federale, fu di 3.989 mil. di doll. nel 1934; di 3.575 nel 1935; di 4.764 nel 1936; di 2.811 mil. nel 1937 (compreso però nelle spese l'ammortamento) e di altrettanto (e di più) fu aumentato il debito pubblico. Ora la teoria di ROOSEVELT è stata del « pareggio ciclico » del bilancio: cioè del pareggio conseguito nel piano espansivo dell'attività economica di un popolo crescente e dinamico. La sua vita non si arresta ad un anno: è proiettata verso l'avvenire e quindi se in un certo periodo vi sono circostanze eccezionali che impediscono di pareggiare i pubblici conti, bisogna pur adattarsi a questa necessità e fronteggiarla con il credito cioè indebitandosi. Basta che a crisi superata si provveda a contrarre il debito, così come ha fatto la Tesoreria americana. Ma questa teoria, *alla quale noi aderiamo meditatamente e con entusiasmo*, non ha trovato tutti consenzienti e quindi si è manifestato un moto di dissenso anche notevole: il quale vorrebbe impedire il disavanzo « cronico »; tagliare i viveri, insomma, all'esperienza di ROOSEVELT. Altra manifestazione di dissenso dal piano di riforma del presidente (demagogo se si vuole) coraggioso.

Le prospettive del bilancio in corso che si chiude al 30-6-38 sono per un deficit di 418 mil. tenuto conto, fra le spese, dello ammortamento del debito pubblico. Nel quadro della economia americana questo disavanzo è risibile; ma l'A. si preoccupa che esso diventi una specie di orientamento permanente della Tesoreria. Tanto che i risultati del luglio '37 mostrano un deficit che da solo ammonta a 249 mil. (escluso l'ammortamento) il quale se si confronta con quello del luglio '36 appare maggiore di 27 milioni. Ma depurato, in quel mese del 1936, l'introito ottenuto con alienazioni di attività, esso ammonta a 338 mil. Il che significa, dice l'A., che si fa una grande confusione fra entrate di competenza e entrate patrimoniali, la quale non giova alla chiarezza della gestione e ai risultati conseguiti.

*France: Nearing the Last Decrees; Prices and Production* (pag. 384).

*Germany: New Reich Loan; Technique of Price Control; Growing Shortage of Labour; The Four-Year Plan at Work* (pagg. 384-5). — Un prestito di 700 mil. di Rm. che si aggiunge ai 1,5 mld. della consolidazione precedente dei due altri prestiti, sempre al 4,50 % e a 98,35 % in forma di buoni a 12 anni, è stato lanciato e facilmente collocato in Germania. In complesso, dal gennaio 1935 si sono consolidati 6,5 mld. di Rm. in prestiti, compresi 0,5 mld. delle Ferrovie.



Il controllo dei prezzi interni, per quanto riguarda le merci importate, è stato variato nel senso di non più permettere la applicazione di una percentuale fissa (sul prezzo pagato all'estero) per profitto del commerciante, ma soltanto si blocca la misura di quella percentuale a quella risultata in passato, in modo da rimbalzare sul consumatore interno soltanto l'aumento che si verifica all'estero e nell'altro.

Mancano operai in Germania, tanto che le donne le quali si sposano, per ottenere i prestiti di nuzialità, devono dimostrare di essere autorizzate ad abbandonare la fabbrica.

Il piano dei « 4 anni » è in pieno sviluppo in ogni settore. Il numero delle case costruite nel 1936, è stato di 332.370 di cui solo il 15 % rappresenta modificazione di case già costruite (contro 263.810 e 19.2 % nel 1935). Altri indici seguono in conseguenza di questo andamento crescente un po' a balzelloni, a strattoni, come si dirà ampiamente a suo luogo.

*Sweden: Business Active; Prices and the Sterling Rate* (pag. 386). — C'è sempre serpeggiante, negli ambienti speculativi mondiali, la voce della possibile rivalutazione della Krona rispetto alla sterlina. E siccome le condizioni di fatto non rendono impossibile questa eventualità, si manifesta talvolta un afflusso di capitale dall'estero che compera Krone vendendo sterline, per rivenderle domani con guadagno! Ma per ora nulla di grave si è verificato.

*Roumania: Democratic Victoria at Polls; Difficulties in Oil and Agriculture* (pagg. 386-7). — Le elezioni hanno dato la vittoria ai due partiti costituzionali: i liberali e i nazionali contadini. Su 71 seggi, 43 sono stati attribuiti a loro e la maggioranza spetta ai naz. contadini. La Francia che ha finanziato ed assistito la Rumania cesserebbe ogni aiuto se si verificasse una modificazione nella politica estera del paese. Re CAROL è però ragione di preoccupazione. La situazione economica salvo che nel settore del petrolio dove in 6 mesi si è prodotto per 3,6 mil. di tonn. cioè 0,7 mil. in meno che nel 1936 in sviluppo. Poi c'è la minaccia della siccità.

*Japan: Industrial Shortage; Steep Rise in Value of Trade* (pag. 387). — C'è necessità di produrre adeguate macchine utensili in Giappone (e solo là? e da noi dove mancano in modo sensibilissimo, cosa si fa?) e lo stato ha provveduto a creare società per 130-140 mil. di yen a questo scopo.

Il deficit mercantile è aumentato a 618 mil. di yen nei 6 mesi 1936 con una import. di 2.145 mil. di yen; contro 271 mil. e 1.489 mil. nel 1936.

*American Banking Problems* (pagg. 390-1). — Lo sviluppo dei depositi bancari agli S. U. ha impostato il problema — gravissimo — della redditualità delle banche come industrie nel senso cioè di vedere in quali limiti e a quali condizioni le banche, come istituzioni sociali, debbano guadagnare oppure perdere. I dati relativi alle resultanze della gestione, sono i seguenti (mil. di doll.):

	guadagni totali	guadagni nelle transaz. su titoli	capitale	totale dispon. amministrate
1931 .	— 447	+ 12	5.999	39.688
1932 .	— 623	— 255	5.409	36.260
1933 .	. — 431	— 356	4.962	33.876
1934 .	. — 541	— 224	5.054	40.077
1935 .	. — 102	+ 212	5.145	44.122
1936 .	+ 147	+ 465	5.275	48.718

Il problema, come ben dice Mr. M. S. ECCLES *presidente* del Federal Reserve Board, consiste nella capacità di saper usare i depositi esistenti e saperli *usar bene*, non di espandere la base creditizia del paese! E siamo perfettamente d'accordo.

28 agosto 1937, n. 4905.

*Japan's Challenge* (pagg. 413-4). — Esame amaro della situazione internazionale nella quale l'Inghilterra sta isolata.

*Will Prosperity Last?* (pag. 415). — La prosperità inglese (male acquistata perchè ottenuta con manipolazioni che sono andate a danno degli altri!) è sempre trepidamente seguita da quanti ne beneficiano e nell'esame che si fa in questo fascicolo si conclude come, sebbene non manchino pericoli all'orizzonte, pure la situazione non sembra che debba peggiorare.

*Trends in the Clothing Trade* (pag. 416).

*Copper Supplies and Prices* (pag. 417). — Esame del mercato del rame e dei suoi prezzi che da 75 sterline per tonn. inglese, è sceso a 31 nel 1931 ed è stato di 38 nel 1936.

*What is Germany Thinking?* (pagg. 418-9). Si tenta di indagare lo « stato d'anima » vero dei tedeschi in regime hitleriano, dopo che siano passati gli effetti delle soddisfazioni all'orgoglio nazionale causate dai colpi di mano tipo quello del 7 marzo 1936 per l'occupazione armata della Renania. Le crescenti difficoltà economiche dovrebbero, secondo l'A., creare un raffreddamento progressivo nell'entusiasmo della popolazione. Tanto più che il regime *nazi*, non manca occasione di commettere errori, per l'A., d'ordine spirituale con la lotta contro gli ebrei, contro i cattolici e le chiese protestanti, ecc.

*British and Foreign Steel Prices* (pag. 419). — Si rileva come il costo di produz. in Gr. Br. sia aumentato del 19 % circa ma soltanto per maggior prezzo della materia prima: fenomeno mondiale.

*Congress in Recess* (pag. 421). — ROOSEVELT ha una battuta di tregua per le vacanze parlamentari nelle quali ha dovuto abbandonare le leggi sociali a lui più care: controllo dei salari e delle ore di lavoro, riorganizzazione dei dipartimenti esecutivi e del Governo, controllo dei raccolti. Però la Supreme Court sembra essere meglio disposta verso ROOSEVELT.

*Nazi Extra-Territoriality* (pag. 422). — Si critica l'atteggiamento tedesco in quanto pretenda di assistere i *nazi* all'estero, con il privilegio della extra-territorialità e si compara questa idea con quella dei russi i cui membri del Comintern avrebbero potuto chiedere simile privilegio.

*The Dominions and Defence* (pag. 423). — Alla Conferenza Imperiale si è discusso a lungo sull'atteggiamento da prendere in ordine alla difesa armata del Commonwealth e al gravame relativo. L'Australia era divisa da due correnti: quella favorevole alla concentrazione di forze aeree e navali in patria e l'altra, tradizionale, per il mantenimento di una flotta nelle acque territoriali, destinata a collaborare con la flotta imperiale in caso di guerra. Questa seconda tesi è detta « locale », l'altra, più espansiva, « extra-territoriale »: la prima è stata perorata dal Labour-Party, ma ha prevalso la nuova tesi. Si è così deciso di aumentare non soltanto le difese aeree e terrestri, ma anche quelle navali da porre a disposizione del comando di Londra. Per il Sudafrica le cose sono diverse: l'accordo Simonstown stabilisce che l'Unione appresta le basi e l'Inghilterra le ravi.

*Moratorium in Alberta* (pag. 423). — Pare sia la conseguenza delle idee di ABERHART sul *Social Credit*.

*United States: Prosperity without a Boom; Rising Cost of Living; Confidence and the 40-hour Week* (pag. 427). — Il sommario indica precisamente le idee.

*France: Completing the Recovery Programme; Falling Import Surplus* (pag. 428). — Si seguono attentamente e con trepidazione gli sviluppi lentamente favorevoli della congiuntura francese.

Si rileva che il deficit commerciale in luglio 1937 è stato di 1.327 mil. di frs. contro 1.709 in giugno 1937!

*Germany: Loan and the Capital Market Prices and Food Supplies; Gold Movements; Reconstruction Waterways* (pagg. 428-9). — Il prestito di 700 mil. Rm. è in pieno e favorevole sviluppo. Oltre a questo il mercato ha assorbito fino al 24 agosto 1937 e nell'anno, 278 mil. di Rm. Le banche, però, sono un po' affaticate dalle industrie: i depositi sono ridotti in luglio di 81 mil. Rm. Il Reich avrebbe assorbito, a partire dal 1935, e al 30-6-1937 per 6.992 mil. di Rm. di capitale.

Si danno — finalmente! — migliori notizie sui raccolti e si registra la deflessione da 106.9 a 106.7 dell'indice dei prezzi. Il bilancio mercantile per i primi 7 mesi è di 3.027 mil. all'imp. e di 3.246 mil. all'esportazione: saldo netto 219 mil. Sarebbe stato esportato oro per 31 mil. di Rm., in modo che, nell'anno, si sarebbe esportato per 103 mil. contro una importazione di 143 mil. di Rm.

*Belgium: Problems of Government Finance Taxation Reform Proposals* (pagg. 429-30). — Il gettito delle tasse è aumentato da 4,1 mld a 4,8 mld dal 1934 al 1937 (6 mesi); la Tesoreria può facilmente emettere buoni al 3,50 % mentre prima della guerra si stentava a emetterli al 7 %!!

L'andamento della congiuntura è oscillante a secondo dei settori dell'industria.

*Denmark: Trade, Politics and Public Finance; Rise in Value of Trade; Distribution of National Income* (pag. 430). — Un accordo stipulato nel quadro della stipulazione collettiva di Oslo (Belgio, Danimarca, Finlandia, Olanda, Norvegia, Svezia), rinnovato il 28 maggio 1937, è stato concordato fra Olanda e Danimarca, il quale tende ad aumentare l'intercambio fra i due paesi.

Sembra che la Tesoreria sia per emettere un grosso prestito di consolidazione; tanto che si fa una difesa del mercato dei capitali molto rigida!

*Palestine: Check to Business; Increased Exports; Recession in Building* (pag. 431). — Notizie varie.

*South Africa: Gold Canards and Proposals Building Boom Maintained* (pag. 432). — La situazione anormale di boom nella quale si trova l'industria dell'oro, spinge, spesso, a proposte, a « voci », che possono turbare il mercato e gli interessi che vi sono connessi.

Così si teme che la proposta di Sir ERNEST OPPENHEIMER di stabilizzare la moneta sudafricana al prezzo interno di 140 s. per libbra (il livello attuale) possa precludere agli industriali auriferi di conseguire un guadagno da un'eventuale ulteriore svalutazione dell'oro monetato mondiale. Il prof. R. LESLIE suggerisce invece di far pressioni sui governi della Gr. Bretagna, Francia e S. U. per far ricostituire il « gold standard », allo scopo di trovare più facilmente a vendere l'oro del mondo.

Come vedesi l'egoistico — e giustificato — interesse particolare dei minatori, tende a falsare e far vedere sotto un unico angolo visuale, la situazione mondiale.

*Chinese Banking* (pag. 434). — È un quadro della situazione delle banche estere in Cina, specie inglesi, in relazione allo svolgersi della congiuntura politica in quegli Stati.

4 settembre 1937, n. 4906.

*The People's Food* (pagg. 457-8). — Si dà notizia del rapporto della Società delle Nazioni sul bilancio alimentare dei vari popoli, nel quale il Regno Unito, com'è noto, non fa una buona figura! Si dice, a giustificazione, che il problema è soltanto questione di prezzo. No. È questione di tutela sociale!

*Britain's Note to Japan* (pagg. 458-9). — Agli effetti del conflitto cino-giapponese.

*Earnings and Hours* (pagg. 459-60). — Si danno dati di confronto fra i salari e le durate del lavoro in Gr. Br. dal 1924 al 1935:

	1924		1931		1935	
	s.	d.	s.	d.	s.	d.
salario settimanale medio (donne) .	27	6	27	0	27	7
salario settimanale medio (uomini) .	56	11	55	8	57	11
salario settimanale medio (generale)	48	9	—		49	6
indice del salario reale . . . .	100		111		121	
indice del costo della vita . . . .	100		84		84	

*The Wool combing Industry* (pag. 461). — Dati sulla pettinatura della lana.

*P. & O. Centenary* (pag. 462). — Dati sul centenario della *Peninsular and Oriental Steam Navigation Company*.

*American and the Far East* (pag. 465). — La legislazione di neutralità americana è alla prova del fuoco con quanto avviene in Cina. Il 16 luglio CORDELL HULL dichiarava che gli S. U. non possono disinteressarsi a nessun evento decisivo del mondo. Ma nonostante gli interessi americani nel Pacifico, la grande maggioranza dell'opinione pubblica è contraria all'intervento.

*Conference at Sinaia* (pag. 466) della Piccola Intesa tenutasi in Rumania il 30 agosto - 1 sett. 1937 ha trovato, per l'A., la seguente situazione: Cecoslovacchia più unita all'Austria e all'Ungheria; Rumania più stretta alla Polonia; Jugoslavia pacificata con l'Italia. Però gli avvenimenti polacchi farebbero stare, ora, più accorta la Rumania sulla solidità della sua alleata del nord. E quindi vi sarebbero forze centrifughe: la Rumania verso la Russia, la Jugoslavia verso la Germania. Poveri a noi!

*Mr. Aberhart's Intransigence* (pag. 466). — Si danno notizie sull'esperimento del Social Credit.

*Food Consumption Statistics* (pag. 467). — A proposito del tenore di vita comparativo dei diversi popoli, diamo questa istruttiva tabella, sul consumo annuo per abitante dei diversi paesi:

	grano	zucchero	carne	pesce	uova	burro	formaggio
	Kg.	Kg.	Kg.	Kg.	N.	Kg.	Kg.
Regno Unito .	134.7	45.9	63.7	18.1	172	11.4	4.3
Stati Uniti .	100.2	54.0	61.2	6.8	252	7.8	2.1
Francia . .	190.0	24.6	39.0	7.8	149	5.8	5.7
Germania .	—	26.1	51.0	9.5	129	7.5	6.0
Italia . . .	171.2	9.7	16.3	5.0	119	1.2	4.8
Belgio . . .	—	27.9	40.8	—	236	8.2	2.9
Danimarca .	—	56.1	52.4	11.3	111	9.4	5.8
Svizzera . .	—	43.1	47.2	2.8	157	6.9	8.4

I dati si riferiscono ad anni fra il 1930 e il 1934.

*United States: Credit Control; Difficult Adjustments; The Burden of Public Debt* (pag. 469). — Il 15 agosto 1936, com'è noto, il Fed. Res. Board iniziò la politica di restrizione del credito, ritenendo superata la necessità dell'espansione e della « riflazione ». Fu aumentato il margine di riserva contro i depositi del 50 % che fu altresì aumentato il 1° marzo e il 1° maggio 1937. In dicembre 1936 fu costituito ufficialmente il « Fondo oro inattivo ».

Quando quel programma fu iniziato l'eccesso delle riserve bancarie era di 3 mld. Ora è ridotto, in base alle nuove disposizioni, a 900 mil. L'importo degli investimenti e dei prestiti (*loans and invest.*) era di 22.331 mil. e tale è rimasto.

Ma in questa opera vi sono state difficoltà di « aggiustamento » e di « perequazione » fra banche di New York e banche provinciali, come era inevitabile! Inoltre questa nuova politica ha coinciso con un aumento del debito pubblico americano di circa 3 mld., di cui un miliardo emesso per sterilizzare l'oro nuovo giunto a New York. Quei 3 mld. furono tutti sottoscritti *non* tramite banche e se si aggiunge un miliardo di vecchi titoli venduti dalle banche, si può comprendere la difficoltà di digestione del mercato di questa massa di titoli. La reazione è stata questa: le banche hanno venduto « investimenti » (cioè: titoli) e hanno aumentato di altrettanto i prestiti commerciali e industriali. Questa manovra ha depresso il mercato delle obbligazioni facendone deflettere il corso. Donde si vede che non si può, facilmente, avere un bilancio pubblico in disavanzo, unito a una politica di restrizione di credito.

*France: Railway Reorganisation; Social and Political Calm; Increased Production* (pag. 470).

*Germany and Far East; Reich Financial Policy; Favourable Autumn Outlook* (pagg. 470-1). — La Germania ha sempre avuto per l'Asia una sensibilità specialissima, non solo politica ma anche commerciale fin dai tempi del II Reich. Oggi l'esportazione tedesca in Cina è stata di 78 mil. di Rm. nei 6 mesi 1937 (132 mil. nel 1936) ma il bilancio in disavanzo è sparito: infatti c'è un saldo netto (6 mesi 1937) di 36 mil. contro un saldo netto (anno 1936) di 19 mil. soltanto.

Si crede che la Germania sia poco entusiasta dell'espansione giapponese che è nettamente a tendenza di esclusione di ogni e qualsiasi altra potenza straniera, anche dall'aspetto commerciale.

Le finanze del Reich vanno bene: il prestito è stato assorbito ma si nota un appesantimento nella formazione del nuovo risparmio. La Golddiskonto Bank ha avuto un importo di cambiali in circolazione (emesse per finanziare i piani di lavoro industriali del Reich) che ha superato il 1,5 mld. di Rm., creando una pressione notevole sul mercato monetario, in quanto quei titoli sono preferiti ad ogni altro, dalle banche per l'impiego di disponibilità liquide. Intanto la circolazione di biglietti aumenta e il *Volkswirt* (organo, dicesi, di SCHACHT) eleva i suoi moniti!

*Turkey the Second Five-Year Plan; Trade Restrictions Modified; National Income and Taxation* (pagg. 471-2). — La riforma agraria è in corso di sviluppo per potenziare le possibilità produttive agrarie del paese e per creare la base autarchica della popolazione. Il secondo « piano » di 5 anni tende a creare l'industria mineraria e quella dell'elettricità, e a dare impulso all'armatoria!

Il commercio di importazione sarà, ora, libero per le provenienze dall'Egitto, Siria, Stati Uniti, Palestina: i paesi che hanno bilancia passiva verso la Turchia. Ma ciò non significa che le industrie esistenti non saranno protette.

Il reddito nazionale è, attualmente, di 1.336 mil. di lire turche (circa 25

mld. di lire italiane) di cui 435 mil. ottenuti dall'agricoltura; 215 mil. dall'industria, 62 mil. dalla proprietà immobiliare; 104 dai servizi e 514 dal commercio.

Il bilancio statale attuale è di 231 mil. di lire turche, con un aumento del 10 % rispetto al passato. L'aumento effettivo delle spese, rispetto al precedente bilancio, è di 20 mil. di l. t. di cui soli 3 mil. saranno spesi per la difesa, il resto nel potenziamento della vita economica e produttiva del paese.

*Argentina: Foreign Trade in Prosperity; Politics and the Business Outlook* (pagg. 472-3). — Nei primi 6 mesi si è avuto un avanzo mercantile di 739 mil. p. (contro 184 nel 1936) e l'importazione è stata di 669 mil. p. con un aumento rispetto al 1936. C'è una prosperità in atto veramente notevole. Così che anche la politica interna ne è avvantaggiata.

*Canada: Mixed Crop Prospects; Business Confidence; Royal Commission on Canadian Finance* (pag. 473).

*Egypt: Political Stability: Record Agricultural Production* (pagg. 473-4). — C'è una situazione di attrito fra Re e ministero, anche nei riguardi della politica estera, per Montreux, capitolazioni ecc. Ma la situazione economica è indubbiamente favorevole.

Il commercio estero è stato (6 mesi, mil. sterline):

	1936	1937
Esp. . . . .	15.0	22.9
Imp. . . . .	15.1	17.6

*Argentine Exchange Problem* (pagg. 476-7). — La politica dell'Argentina nei riguardi delle divise è stata, indubbiamente, coraggiosa e accorta. Perché sono stati creati due prezzi delle valute: uno ufficiale, con due quotazioni: a) di vendita (più elevata); b) di compera (più bassa); e l'altra « free » cioè di libero mercato, che era di un 10-12 % (variabile) peggiore per il pesos rispetto a quello ufficiale. Il primo veniva applicato alle importazioni « permesse », l'altro alle importazioni « libere ». Con questa duplice moneta si poté mantenere la situazione economica in equilibrio in attesa che la congiuntura fosse favorevole all'Argentina nel senso di facilitarle le esportazioni. Il che è avvenuto con le cifre suesposte. Tanto che l'Argentina può ora considerarsi fuori del pèlago delle difficoltà valutarie anche per quanto riguarda i debiti esteri storici, poichè i debiti esteri che vengono a scadenza ora sono saldati con le disponibilità di divise accantonate con il supero del bilancio mercantile. Ciò vale per esempio per il prestito in dollari del Municipio di Buenos Ayres che viene ripagato agli S. U. nei suoi 11.6 mil. di doll.

L'oro all'estero (Londra) che era di 303 mil. di p. (dicembre 1936) era di 261.7 (maggio 1937), ma sale a 343.6 in giugno e al 15 luglio era di 328 mil. p. L'oro in cassa è di 1.224 mil. di pesos. Però non sembra che questa situazione estremamente favorevole possa continuare e sia fondata su basi salde.

C'è la siccità che può compromettere l'avvenire; l'economia del paese, essenzialmente agraria, è esposta alla « buona di Dio »! Quindi i consigli di moderazione che dà Londra a Buenos Ayres sono fondati e andrebbero ascoltati dai fidi pupilli della City (la quale, come ognuno sa, controlla fortemente e rigidamente l'economia del Paese!).

*Banking Centenary in Australia* (pag. 477). — Si tratta della *Union Bank of Australia*, fondata a Launceston (Tasmania) da un pioniere di coraggio e di in-

gegno, Mr. PHILIP OAKDEN, il 1° settembre 1837 e che è stato uno degli strumenti tecnici per la penetrazione e lo sviluppo economico della regione, anche prima della conquista politico-amministrativa delle regioni da parte di Londra.

Quanta storia preziosa per noi, per le nostre esperienze imperiali attuali, si contiene in questi fatti, pur essendo noi di mentalità nettamente diversa di quella inglese! Nessuno più di noi si sente diverso dagli anglo-sassoni. Ma non si può negare la evidenza dei fatti là dove si vede che essi corrisponde alla realtà! Questo è uno dei casi: che va meditato. Ne parleremo a suo luogo, presto.

*An Australian Banking View* (pag. 477). — C'è stata una riunione di banche commerciali a Sydney il 10 agosto 1937 nella quale si sono discussi i rapporti fra banche centrali e banche private, fra politica finanziaria e monetaria, fra Tesoreria e banca, riconoscendo la stretta colleganza fra le due funzioni.

*American Investment Trust* (pagg. 480-81). — Lungo studio, che si ricollega alla primitiva notevole monografia dedicata all'argomento, con cui si mettono in evidenza le risultanze *non del tutto favorevoli* della costruzione e del funzionamento del *Trust*, di origine americana nella pratica che ne è risultata a Wall Street. Merita di essere letto e meditato.

11 settembre 1937, n. 4907.

*Rôle of Labour* (pagg. 505-6). — È uno apprezzamento della politica delle *Trades Union* (non più *Trade Unions*: cioè ora partito « unificato » dei lavoratori) e della direttiva impressa da ERNEST BEVIN il quale rappresenta la tendenza nettamente extra-parlamentare.

E si rileva come nel « sindacato », nella *Trades Unions*, vi sia la unanimità favorevole all'accordo verso sinistra, con i comunisti; mentre nel *Labour Party* si cerca l'alleanza con il centro (cioè verso destra) preoccupati come sono i *members of Parliament* di perdere il mandato!

*Britain and Powers* (pagg. 506-7). — Carica a fondo contro la « debolezza e la irresponsabilità » dimostrata dalla politica estera britannica dal 1931 in quà!

*The Changing Capital Market* (pagg. 507-8). — E il cambiamento è dato da queste cifre (in mil. di lst.) riguardanti le emissioni di titoli:

	1911-13	%	1934-36	%
Regno Unito: Municipalità	3.7		166.7	
Altri . . . . .	<u>103.7</u>		<u>229.7</u>	
Totale	<u>107.4</u>	18	<u>396.4</u>	84.5
Impero Britannico:				
Governi e Municipi . . .	77.3		13.7	
Ferrovie . . . . .	65.4		0.2	
Diversi . . . . .	<u>71.0</u>		<u>56.0</u>	
Totale	<u>213.7</u>	35	<u>69.9</u>	15
Estero:				
Governi e Municipi . . .	83.0		—	
Ferrovie . . . . .	100.3		—	
Diversi . . . . .	94.6		—	
Totale	<u>277.9</u>	47	<u>2.4</u>	0.5
Totale generale	<u>599.0</u>	100	<u>468.7</u>	100

Come vedesi la tendenza del Regno Unito a rinserrarsi in se stesso è evidente!

*Japan's Capacity for War* (pag. 509). — È una presa di posizione in cui si dimostra — come *don Ferrante* con la peste! — che il Giappone non può fare la guerra e quindi... non può battersi.

Infatti: nel 1936 l'imp. fu di 2.764 mil. di yen; di cui 231 per alimentari contro 2.214 per materie prime. L'esp. fu 2.693 mil. di yen di cui 204 alimentari, 843 materie prime e semilavorati e 1.563 prodotti finiti. Il 45 % del cotone lavorato proviene dagli S. U. e il 42 % dall'India e le cotonate vanno per il 33 % in India e il 30 % in Cina, il 10 % alle Indie olandesi. La seta va per l'80 % agli S. U. Circa il 30 % dell'esp. giapponese va nell'Impero inglese mentre gli S. U. danno il terzo della importazione giapponese e ricevono il 30 % dell'exportazione nipponica.

Richiamati i dati della bilancia dei pagamenti dati nel precedente numero della RASSEGNA, si rileva come il bilancio dello Stato sia stato in deficit per 800 mil. di yen all'anno, dal 1932 al 1935 e che nel 1936 lo fu per 685 mil. Il bilancio 1937 prevedeva 2.815 mil. di yen di spese (di cui 1.409 mil. di yen per spese militari e navali) e 1.900 mil. di yen di entrata.

Attualmente i titoli di Stato emessi erano (alla fine 1936) di 7.264 mil. di yen; e attualmente si stimano a 13 mld. di yen. C'è un notevole lavoro di emissioni e di rimborsi di debito ogni anno, ma l'emissione diretta e netta per i bisogni produttivi non statali, nel 1936, fu di circa 2 mld. di yen. All'estero è inutile che il Giappone pensi di andare: passarono i tempi della guerra russo-giapponese, quando Londra, *per ragioni politiche*, favorì in ogni modo il Giappone. Si prospetta la inutilità di un boicottaggio mercantile della Cina, mentre si afferma (il pensiero recondito va sempre alle « sanzioni »: ah!) la efficienza di un blocco anglo-americano.

*British Shops* (pag. 510). — Dati sulle vendite al minuto.

*Roosevelt and Lewis* (pag. 512). — Il partito democratico, nelle sue basi storiche *ibride* (nate da un amalgama degli Stati del Sud, disfatti da LINCOLN, e da alcune città meccanizzate del nord, non finanziarie) va sfaldandosi sotto il reagente sociale di R. E sembra che in un secondo momento vi sarà l'alleanza fra i democratici progressisti di R. e gli agrari, uniti agli operai delle *Trades Union* (LEWIS). Questi ultimi sono uniti da un sentimento di lotta e di odio: contro le banche. Ma, in concreto, e costruttivamente, gli agrari ne vogliono poco sapere del Comitato per l'organizzazione industriale, che tanto interessa, invece, LEWIS e gli operai. Certo la funzione è in ribollito e va attentamente seguita.

*And of the Tramp Subsidy* (pag. 515). — Mr. RUNCIMAN il presidente del *Board of Trade*, nel 1934 chiese 10 mil. di sterline di sussidio per la marina libera (Tramp) variabile in base all'indice dei noli (cioè diminuendo, mentre esso cresce ecc.). Ora il sussidio dovrebbe cessare ma vi sono molti interessi formati che ne richiedono, con ogni mezzo, il mantenimento. Questa la disputa dinanzi al parlamento.

*United States: Opposition's Tactical Error; Where Stands Roosevelt now?; The President, Democrats and Labour* (pag. 517). — Si dà notizia delle lotte vivacissime fra Senato e Camera pro e contro R.: così la legge sui salari e le ore di lavoro approvata dal Senato, è stata rigettata dalla Camera. Riprodotta al Senato è stata rimandata dagli « uffici » senatoriali che sono una anticamera della discussione aperta e che rappresenta la espressione disciplinata del partito dominante! Come mai? Sono questi gli errori dell'opposizione che rinsaldano, in sostanza, R. anzi che indebolirlo.

Si parla del nuovo partito di R. composto da new-dealers; laboristi, pro-



gressisti del nord-ovest. Ma prima di giungere a questo bisogna che R. ammetta di aver perduto il controllo del suo partito: mentre egli, nel nuovo, non avrebbe l'appoggio del Lewis e dei laboristi che sono ancora scontenti per il mancato comitato per l'organizzazione industriale.

*United States: Business Contrasts; Declining Equities; Wall Street Gloom* (pag. 518). — Il mancato chiarimento della politica interna rende nervoso il mercato. Wall Street è disturbato dalla politica bancaria restrittiva, benchè ormai tutti abbian capito che il suo compito sia quello non di speculare, ma di creare una intermediazione diretta fra risparmiatore e imprenditore, per la provvista del capitale. Le riserve bancarie sono irregolarmente distribuite e il ribasso dell'1 % nello sconto tende a redistribuirle meglio che per il passato, a favore delle imprese produttive e commerciali.

*France: Liberals and Socialists; Important Changes in French Economy* (pag. 519).

*Germany: Official Price Cutting; Inadequate Crop Prospects; Distribution of Foreign Trade* (pagg. 519-20). — La situazione dei raccolti non è brillante ma neppure cattiva; il bilancio ferroviario è il seguente (mil. di Rm.):

	Introiti	Spese	saldo
1933 . . . .	2.921	3.057	— 136
1936 . . . .	3.586	3.434	+ 152
1937 . . . .	3.985	3.513	+ 472

Il commercio estero si salda come segue (mil. Rm.; 6 mesi):

	1936	1937
Europa . . . . .	+ 386	+ 470
Oltreoceano . . . . .	— 251	+ 273
Africa . . . . .	— 80	— 116
Asia . . . . .	— 33	+ 5
America . . . . .	— 130	— 147
Australia . . . . .	— 8	— 15

*Holland: Declining Yield of Capital; Reducing Emergency Burdens; Rising Cost of Living* (pagg. 520-21). — Si ha un reddito oscillante fra il 3 e il 3.50 % che sarà sfruttato dalla Tesoreria per emettere i suoi prestiti di consolidazione a saggio non superiore, con guadagno del bilancio.

Il miglioramento della situazione dell'Erario avrà anche favorevoli risultati nella riduzione dei gravami indiretti imposti sotto forma di prezzi politici, specie, a favore l'agricoltura e gli agricoltori e che gravano soprattutto i consumatori peggiorando il tenore di vita degli operai. Infatti il costo della vita, per i soli cibi è aumentato dal settembre 1936 al giugno 1937 del 7 %.

Il commercio estero procede bene (mil. di guilders; 7 mesi):

	1936	1937
Import. . . . .	546	893
Esport. . . . .	378	634

*Svizzera: Advance in Foreign Trade; Increased Transport Earnings* (pag. 321).

*Jugoslavia: The Concordat Controversy Continued Trade Expansion* (pagg. 522-3). — La giustizia e la opportunità politica del Concordato con la chiesa di

Roma è evidente a chiunque: ognuna delle altre due religioni (ortodossa e musulmana) ha un suo stato giuridico preciso. Soltanto i cattolici non l'avevano. La questione diventa acutamente politica perchè i cattolici sono i croati (il capo è МАСЕК) e quindi i vecchi, intrattabili, orgogliosi, durissimi, tracotanti cittadini della storica « Serbia » credono che SROYADINOVIC voglia mutare la compagine tradizionale del paese, favorendo troppo Zagabria contro Belgrado. È da rilevare il fatto che sia stato proprio ЈЕФТИЦ, uno dei capi della destra serba, nazionalista, e filo-fascista, a iniziale le trattative per il concordato perfezionato, poi, da SROYADINOVIC. Ma in Serbia ogni argomento è buono per far baruffa e l'A. vede in questa un attacco contro la politica filo-italiana, e a favore di un orientamento filo-nazista. Sarà?!... Intanto il commercio estero aumenta: in 6 mesi si è esportato per 2.821 mil. di dinari, e si è importato 2.421 mil. di dinari, con 400 mil. di supero: un « record » dal 1931.

*New Zealand: Labour's Monetary Policy; Government's Financial operations; Increased Note Circulation* (pagg. 522-3). — Notizie interessanti sulle esperienze avveniristiche di questo importante ma « colonialissimo » paese.

*The Incidence of Treasury Bills* (pag. 525). — È un mirabile studio tecnico sulla incidenza che hanno le scadenze o le emissioni dei Treasury Bills, a Londra, agli effetti della giacenza di moneta alla B. of E.

18 settembre 1937, n. 4908.

*Prologue to Policy* (pagg. 549-50). È uno sguardo d'orizzonte sulla situazione interna inglese, la quale non mostra eventi degni di nota.

*Nyon and After* (pagg. 550-51). — È una interpretazione anglosassone della politica svolta a Nyon dalle Potenze.

*English School* (pagg. 551-2). — Questo è un articolo del fascicolo seguente, sono due studi dedicati all'esame del problema della *Education and a Career*. Cioè della scuola come creatrice e formatrice delle nuove gerarchie direttrici della Nazione. Ma l'orientamento dello studio è così anglicano, così basato sui fatti e effetti « monetari » della vita, così privo di umanità, da rendere perplessi sulla « consequenzialità » delle conclusioni. Tutto viene riferito a un conto di costo e di rendimento monetario, attuale, immediato: come se la realtà dell'avviamento alla vita di un giovane non sia, invece, un problema squisitamente psicologico, morale, di fede!

*Outlook for Wheat Prices* (pagg. 552-4). — La tendenza dei prezzi mondiali del grano ad aumentare è coonestata dal fatto di una riduzione degli stocks granari. Ma vi sono già in atto i correttivi, in quanto è notevolmente aumentata la superficie mondiale coltivata a grano e quindi c'è da attendersi una riduzione dei prezzi!

*Life at Sea* (pagg. 554-5). — Studio sulla mortalità e morbilità dei marinai inglesi.

*American Monetary Policy* (pagg. 556-7). — LANDIS già presidente della Commissione dello Stock Exchange e dimessosi per dissensi in ordine alla politica monetaria di Washington, dichiara di essere contrario nettamente a coloro che ritengono che Wall Street sia soltanto un luogo di speculazione. Esso è il faro di orientamento del risparmio di un popolo di 130 milioni di unità, di una Tesoreria che ha una importanza decisiva nello sviluppo e nell'orientamento del risparmio nazionale e quindi non può ammettere che i singoli *brokers* vogliano dettar legge essi! Intanto si dichiara che Washington intende, in qualche modo,

di facilitare lo sviluppo degli affari di Wall Street e ha liberato 300 mil. d'oro per farne base di espansione di *open market operations*.

*Native Policy in South Africa* (pag. 558). — La legislazione dello HERTZOG contraria ai neri, si svolge rettilinea e inflessibile, nel Sud Africa. Il nuovo emendamento ai *Native Laws* del 1923 e del 1930 concede nuovi poteri alle autorità urbane di vietare l'ingresso in città ai neri che non siano autorizzati e non possono stabilirsi in un raggio di 5 miglia intorno alle città se non con permesso scritto. Inoltre nel lavoro di « prospezione mineraria », l'imprenditore deve obbligarsi a pagare per gli indigeni fino ad un quarto del salario i pubblici gravami che loro sono imposti. Poi debbono obbligarsi a rimpatriare gli indigeni dichiarati « sovrabbondanti ».

*What Sweden's Unemployed Have Done* (pag. 559) cioè: 6.250 Km. di strade; 2.500 Km. di trincee; hanno migliorato le coltivazioni, ecc.

*United States: Mixed Business Prospects; Stock Exchange Depression; Corporations Tax Effects* (pagg. 562-3).

*France: Foreign Policy and the Franc; Political Auguries Huge Import Surplus* (pag. 563). — I radicali cosa faranno nel congresso?

L'importazione del mese di agosto 1937, intanto ha superato l'esportazione per 1.296 mil. di frs. (contro 595 mil. nel 1936).

*Germany: Mussolini, Hitler and Britain Baseless Antagonism* (pagg. 563-4). — Si indagano le ragioni profonde delle direttive di marcia della politica hitleriana. Anti-Russia? Ma non vi è ragione per questa direttiva, perchè la Russia non è che un'espressione geografica, e non ha forza espansiva. La vera profonda ragione di antagonismo sta con la Gr. Br., così come succede con l'Italia.

Ma esso è, davvero, inevitabile e fondato? Molti ritengono, dice l'A., che basterebbe una intesa personale, fra uomini di governo di buona volontà, responsabili a Londra e a Berlino della vita dei popoli e del loro benessere, per trovare una base di accordo.

Ma non c'è una zona di frizione, diretta e limitata, fra Gr. Br. e Germania. Il disarmo? Ma esso è un fatto collettivo, mondiale e non particolare! La nuova Locarno? Ma essa riguarda 5 potenze e non la sola Inghilterra

Ci sono, è vero, ragioni verbali di discussione: ma tutto cade nel vuoto perchè *verba volant!* La Germania non fa, d'altronde, attacchi « responsabili » contro gli anglosassoni: ci sono delle grandi affermazioni contrarie alle potenze occulte dell'internazionalismo ebraico-massonico. Ma ciò non riguarda particolarmente Londra. D'altronde è assurdo che la Germania chieda di essere aiutata, a titolo gratuito, dall'Inghilterra, quando essa sa che le colonie che potrebbe eventualmente regalare a Berlino, diventerebbero basi aeree contro colonie inglesi, che Londra, invece, cerca di presidiare con cannoni anti-aerei!

Questa è l'opinione « tipica » dei ben pensanti finanziari della City!

*Hungary: Foreign Debt Settlements; Opinion on the Agreements* (pag. 564-5). — L'Ungheria ha raggiunto il suo equilibrio mondiale. Dopo il 1931 ha conseguito una salda base di sviluppo economico contando solamente sulle proprie forze interne ai confini odierni (per cattivi che essi siano!). Il nuovo accordo con i creditori esteri prevede il trasferimento in conto pagamento del controvalore di 3 mil. di sterline: siccome il saldo attivo del commercio ammonta appunto a 75 mil. di pengö (cioè quel controvalore) sembra che vi sia la possibilità di dare esecuzione a quell'accordo. Ma questo saldo attivo è però conseguito soltanto con la Germania, l'Austria, l'Italia: paesi che hanno divisa bloccata, non utilizzabile

per pagamenti all'estero. Occorre quindi che i creditori esteri dell'Ungheria stiano tranquilli ancora!

*Japan: The Cost of War; Rising Import Surplus* (pag. 565). — Il costo della guerra ha portato (fino alla metà di agosto 1937) alla somma di 3.409 mil. di yen, l'importo delle spese! E l'importazione dall'estero aumenta.

*South Africa: Building Boom Checked; Industries in Rural Areas; Assisting Small Mines* (pag. 568). — Chiaro sommario del breve contenuto.

*The Falling Franc* (pagg. 568-9). — Nonostante l'amicizia franco-inglese, la City non può fare a meno di dichiarare che il franco è la moneta forse più debole che esista al mondo, ora! Ma i mali sono complessi e non vanno presi alla leggera. È un disequilibrio profondo che non trova, finora, il suo sbocco e che l'Inghilterra è meno d'ogni altro paese capace di comprendere, perchè ha determinanti lontane, morali, religiose, spirituali, di crisi di coscienza e che sono tipicamente latine e non anglossasoni!

Comunque la tesi della City è che il franco non è mai stato una moneta forte perchè non ha mai raggiunto il suo livello di equilibrio, cioè non è mai stato « lasciato andare » là dove le forze economiche mondiali, cioè il livello comparativo dei prezzi lo portavano! (Il che significa la « resa a discrezione » della City, più ancora di quanto non sia avvenuto con il « crollo » del « blocco oro » ecc!). Vero è che si afferma esistere anche una « sopravvalutazione della sterlina » così come del franco, in quanto, si dice, la parità fra dollaro e pound dovrebbe essere, in base agli indici dei prezzi (!!) di 4.10-4.60; ma in base ai costi in lavoro — cioè al salario-orario — di 5.40-6.00. Così che il franco dovrebbe ancora crollare più in giù!

Intanto, mentre si scrivevano quelle note, il cambio con la sterlina era passato — ricordiamo le tappe della svalutazione! — da 110-111 quale era stato avviato da 107 dell'ottobre 1937 a 129 il 1° luglio 1937, a 133 nell'agosto 1937 e quindi a 140 nel settembre 1937!

*Wall Street Patology* (pag. 570). — La rettificazione delle quotazioni dei principali titoli che si è verificata a Wall Street nella prima metà di settembre 1937, dà modo all'A. di fare qualche assennatissima osservazione e precisazione di fatto. Si tratta di sdrammatizzare perchè non c'è dramma, ma soltanto un andamento tranquillo e fors'anco normale di cose.

Le cose son così: in conseguenza di una situazione non chiara politicamente; di una politica creditizia di raccoglimento; si è creata una atmosfera « labile » di borsa, nella quale nessuno è sicuro delle sue scelte. Ognuno è disposto a mutare opinione in base alle informazioni che vengono laconicamente da un qualsiasi « cavo » da chi sa dove. Le agenzie specializzate, gli operatori scientifici — quanti ne conosciamo di cotesti fanatici non sempre innocui, che son sicuri di avere scoperto la regola del guadagno perpetuo e felice, in base a certi loro diagrammi che dovrebbero, infallibilmente, prevedere l'avvenire sulla base del passato! — sono sempre pronti a dare consigli i quali, purtroppo, sono seguiti a « masse », e quindi una parola, come in alta montagna, crea una valanga!

Sta di fatto, però, che non vi è ragione fondata per dover ritenere normale o plausibile una revisione in basso dei corsi. Una tabella, semplice e precisa, mostra che moltissimi titoli sono capitalizzati ai corsi dell'epoca (metà settem. 1937) a circa il 10 % et ultra di rendimento. Salvo la Du Pont (seta artif.) che era valutata al 4 %. Ma la maggioranza stava sul 10 %-8 %: è dunque una quotazione errata e aberrante?

Però si teme che i costi aumentino; che ROOSEVELT non riesca a concretare la sua politica; che lotte sociali si scatenino.

E allora si è cauti: benissimo! Ma non bisogna, allora, richiedere la « caffeina » eccitante dell'inflazione creditizia o della facile ed espansiva politica bancaria. C'è tutto un problema di equilibrio e di educazione del risparmiatore americano che va considerato e che l'A. non vede, a sufficienza, chiaro. Consiste in questa: si è venuta ad arrestare, forse troppo subitaneamente, la politica di manovra del debito pubblico. In sostanza per anni e anni, il risparmiatore non soltanto è stato, politicamente, guidato dal Tesoro nei suoi investimenti, cioè ha subito (senza accorgersene!) le conseguenze del controllo del mercato tramite le banche e il credito manovrato; ma ha anche avuto l'abitudine di dare allo Stato la gestione del suo peculio. Tutto, per lunghi anni, è stato basato sulla espansione del debito pubblico.

Orbene: tutta questa impalcatura, che ha creato una « mentalità » ora viene a mancare, quasi di colpo. E allora, perchè meravigliarsi di fatti così naturali, come la consolidazione su posizioni di attesa, della quota!?

25 settembre 1937, n. 4909.

*Mr. Eden's Offer* (pagg. 597-). — È un'apologia di EDEN per i suoi atteggiamenti equilibrati sia a Nyon sia alla Società delle Nazioni, allo scopo di garantire ad ogni costo la Pace.

*The American Constitution* (pagg. 598-9). — Si prende occasione dal 150° anniversario della costituzione americana, per precisare le finalità e i termini della politica di ROOSEVELT.

*The Universities* (pagg. 599-60). — È il secondo articolo sull'ordinamento della educazione in Inghilterra.

*Commodity Market Prospects* (pagg. 601-2). — Alcune merci hanno subito, in questo periodo, un forte andamento oscillante: all'inizio dell'anno c'è stato aumento, poi il grano, il cotone, il piombo e il caucciù, hanno declinato e sono in alcuni casi ridotti a un livello ancora più modesto del 1933. Quali previsioni? Un ritorno all'insù, di prezzi di *boom* del periodo iniziale dell'anno, è da escludere. L'andamento del mercato dipenderà essenzialmente dallo sviluppo che prenderanno le produzioni dei vari mercati. E siccome esse sono dominate decisamente dalla domanda dei governi, che è domanda principalmente di guerra, ne consegue il bisticcio tragico dell'odierna situazione economica, che è questo: se si avrà una distensione nei rapporti fra le potenze, in modo che la pace non sembri più, come finora, uno stato assai precario, conseguendone una diminuzione nella domanda di produzione bellica da parte dei governi, la congiuntura defletterà e potrà anche incominciare una fase di depressione. Se permarrà, invece, lo stato di « allarme » che dura da qualche tempo, in modo che si seguiti a riarmarsi, anche se non scoppierà la guerra (che sarebbe la *Finis Europae*!), allora la congiuntura potrà sostenersi ed evitare la paventata « crisi ».

A questo siamo! Naturalmente come situazione di limite!

*A Penny on the Bus* (pagg. 602-3). — È una critica vivace alla politica dei trasporti popolari della Gr. Br., specie a Londra.

*United States: Nerves in Wall Street; Conflict in Policy; Spreading Gloom* (pag. 611). — Wall Street è in stato di « jitters » voce che indica il nervosismo molto prossimo all'isteria. Perché? Per la rettificazione delle quotazioni, su posizioni più in basso, verificatasi nel mese di settembre 1937 e che ha portato a una quota di un 20 % inferiore ai massimi raggiunti.

Quanto si è detto sopra, a questo riguardo, in ordine alla situazione tecnica di mercato e agli inevitabili sviluppi che essa doveva avere, vale a spiegare il fenomeno razionalmente. Ma si rileva, qui, come a questa condizione di cose abbia collaborato l'orientazione della politica creditizia della Tesoreria. La quale ha lasciato, bensì, larghe riserve in eccesso alle banche (circa 1 mld. di doll.) ma intende che questo potenziale di credito sia utilizzato nettamente a favore dei bisogni « sani » e produttivi del paese, non per speculazioni di borsa.

A questa situazione si è cercato di dare rimedio con la « liberazione » di circa 300 mil. di doll. dell'oro « inattivo », ma ben diversa deve essere la sostanza della manovra! Se ne parla altrove, nella parte « redazionale » con ampiezza.

*France: Public Confidence: Measures to increase Production* (pag. 612).

*Germany: Real Basis of Foreign Policy; Supplies of Food and Labour; Rising Imports* (pagg. 612-3). — Si dice che la visita di Mussolini non può che aumentare le zone di frizione esistenti fra Inghilterra e Germania.

Le ragioni di malinteso sono state — *a parte Angliae* — chiarite in precedenza e noi ne abbiamo largamente riassunto il pensiero. E si afferma che siccome la espansione coloniale è certamente legittima per i tedeschi; ma essa è questione di *potenza non di equità*; bisogna che la Germania cerchi la sua via di potenza per trovare una base di sviluppo alla sua popolazione: ma dice, l'A., le relazioni anglo-tedesche « *will be worse if she* (la Germania) *does get it* » cioè troverà realmente la sua via. E allora? Cosa vogliono gli inglesi?

*U.S.S.R.: Enemies of the People; Tight Places in the Plan* (pag. 613). — Notizie — naturalmente russe — sul piano 1937: eccole (in mld. di rubli):

	6 mesi 1937	Piano 1937 totale	% del totale
Totale . . . . .	77.8	34.3	44
di cui: Indust. pesante . . . . .	39.9	17.9	45
indust. legno . . . . .	3.9	1.4	37
indust. elettr. . . . .	15.6	6.9	45
indust. alim. . . . .	12.6	5.3	42
indust. locali . . . . .	3.6	1.6	44

*Argentina: Preliminary Election Results; Continued Prosperity* (pag. 614). — Si delinea la vittoria del partito governativo, mentre il commercio estero (7 mesi) mostra una ferma tendenza al bilancio attivo (745 mil. di pesos contro 212 nel 1936, su un'esportazione di 1.565 mil.).

*Irish Free State: The Free State and World Recovery: Less Favourable Terms of Trade* (pagg. 614-5).

*America's Balance of Payments* (pag. 617). — Sono stati pubblicati (in ritardo sul normale, ma comunque pubblicati!) i dati sul dare e l'avere internazionale degli S. U. nel 1936. I risultati sono dati dalle seguenti cifre (mil. doll.):

	avere	1936 dare	saldo	1935 saldo	1929 saldo
bilancio mercantile . . . . .	2.525	2.646	— 121	— 81	+ 841
noli . . . . .	68	129	— 61	— 36	— 66
Turismo	125	497	— 372	— 292	— 638
Emigrati	5	147	— 142	— 115	— 265
interessi . . . . .	568	238	+ 330	+ 350	+ 565
debiti guerra	1	—	+ 1	—	+ 207
trans. govern.	30	96	— 66	— 56	— 92
diverse . . . . .	164	66	+ 98	+ 77	— 105
Bilancio delle partite ricorr. . . . .			— 333	— 153	+ 447
Movim. oro . . . . .	28	1.144	— 1.030	— 1.739	— 120
movim. biglietti . . . . .	57	35	+ 22	—	— 15
Totale . . . . .	85	1.179	— 1.008	— 1.739	— 135
mov. cap. « lunghi » . . . . .	3.475	2.717	+ 758	+ 462	— 137
mov. cap. « brevi » . . . . .			+ 392	+ 1.075	— 80
Totale mov. cap. . . . .			+ 1.150	+ 1.537	— 217
Varie . . . . .			+ 119	+ 355	— 95

Quale folla di idee non suggerisce un andamento rifatto che rivoluziona *a fundamentis* le norme e la pratica *normale* del periodo prebellico! Se ne parla, un po' a lungo nella « redazionale » in occasione del movimento di Wall Street.

Ma il problema è sempre così affascinante, pieno di resultanze nuove, di aspetti tanto diversi e variabili, da suggerire sempre nuovi argomenti di meditazione, di studio, di pensiero! Una particolarità notevole dell'*Economist* è la pubblicazione del bilancio dei pagamenti fra il Commonwealth e gli S. U. e che riportiamo (in milioni di dollari) prospettando i conti americani, cioè il credito o il debito dell'America verso la Gran Bretagna.

merci	+ 240	— 185	+ 10	+ 67	+ 132
noli . . . . .	— 20	—	— 8	—	— 28
turismo . . . . .	— 12	— 30	— 147	— 2	— 191
rimesse emigr.	—	—	—	— 11	— 11
assicuraz. . . . .	— 28	—	+ 1	—	— 27
interessi e div. . . . .	— 32	—	+ 168	—	+ 136
Tot. part. invisibili	— 92	— 30	+ 16	— 13	— 121
totale generale . . . . .	+ 148	— 215	+ 26	+ 54	+ 13
argento . . . . .	— 53	— 3	— 8	— 3	— 67
biglietti S. U. . . . .	— 3	—	—	—	— 3
Totale complessivo	+ 92	— 218	+ 18	+ 51	— 57
oro . . . . .	— 174	— 9	— 73	— 101	— 357
Totale generale	— 82	— 227	— 55	— 50	— 414

Questa tabella dice molto e dice troppo poco, a chi la sappia intendere. Perché mentre è ricca di « qualificazioni » in ordine al movimento e all'importo delle partite *ricorrenti*, è estremamente laconica sul movimento dei capitali: *more anglico*. Perché? Forse per la ragione sostanziale che se Londra dovesse chiarire da dove procede l'oro che poi si esporta a New York; quali accantonamenti si fanno per

evitare che esso venga a turbare il mercato interno di ogni singolo paese; se è tutto oro quel che riluce a riguardo della prosperità anglo-sassone oppure se non vi sia molto orpello: cioè se non sia vero — come è vero — che l'Inghilterra *vive sul capitale*, cioè consuma più assai di quanto non produca annualmente, specie nei riguardi dell'estero; molte verità si farebbero strada nel cervello ottuso di una moltitudine di « belanti » economisti continentali di nostra conoscenza! Ma il discorso è lungo e si fa in altra sede.

In ogni fascicolo esaminato vi sono, in fondo, le altre ricchissime rubriche che riguardano: i bilanci delle banche di emissione, le statistiche del Tesoro inglese, le notizie sulle principali società anonime (nelle quali, spesso, si trovano informazioni preziose a chi le sappia intendere!); le informazioni sulla produzione dell'oro, con il costo unitario per libbra; le quotazioni dei metalli preziosi; i cambi con l'estero, ecc.

f. s.

**Lloyds Bank Monthly Review**, aprile 1937.

FRÉDÉRIC JENNY, *The Economic and Financial Position in France* (pagg. 170-188). — L'egregio economista del « *Temps* » di Parigi, con la sua abituale chiarezza mentale, precisa agli inglesi le fasi di sviluppo della situazione economica francese. Comincia dall'indice dei prezzi: nel luglio 1935 esso era a 334 (100 = 1913); nel febbraio 1937 stava a 517. In 18 mesi era aumentato del 55 %. L'indice ponderato porterebbe l'aumento al 66 %, a 532! L'indice al minuto salì da 420 a 577.

Quel che l'A. rileva è l'aumento *correlato* fra l'indice dei prezzi interni e quello dei prezzi delle merci di importazione. Questo ultimo, sul quale incide, in pieno, la manovra monetaria, in quanto si adegui all'aumento dei prezzi interni, denota, indubbiamente, un livellamento, in pieno sviluppo dei *costi interni a quelli internazionali*. Questo fenomeno, di basilare importanza, fa *escludere* la possibilità di un *controllo efficiente* dei prezzi, come alcuni avrebbero desiderato di fare. No. Bisogna che i prezzi aumentino perchè altrimenti l'esito della manovra è compromesso dall'inizio. Quindi bisogna che si adeguino anche i salari ecc. Chi ne va per lo mezzo sono le *classi medie*, e questo l'A. rimpiange! Però, benchè ci sia questo danno, la manovra monetaria è riuscita: la disoccupazione è diminuita (siamo però sempre sulle 400.000 unità senza lavoro anche se sono il 17 % in meno del 1936!).

C'è, è vero, un forte *deficit* mercantile: ma esso è fenomeno transitorio (!). Quel che è grave, invece, è la mancanza di fiducia del risparmiatore nelle sorti del paese, il mercato rimpatrio dei capitali esportati che ha reso inutile il funzionamento tecnico del fondo di stabilizzazione *il quale può funzionare solo quando ci sia una corrente monoversa e costante di capitali dall'estero* (la verità si fa strada!). E quindi, mancando questa forza motrice, il sistema, in Francia, ha fatto fallimento. Quali le cause? l'errore di non dare la sensazione che governo e paese volevano mantenere una stabile e salda politica monetaria. Tutti i *grossi* hanno speculato al ribasso sul franco e il peggio si è che hanno guadagnato e quindi continuano!

E all'A. (che è in gran parte corresponsabile di questo stato di cose, perchè non ha mai levato la sua voce, dal suo giornale, per illuminare i suoi concittadini sulla necessità di misure più drastiche, e quindi si è, inevitabilmente, *svalutato* e noi ne soffriamo!), non resta che, malinconicamente, osservar: come non sia pos-



sibile applicare i sistemi che van bene in un paese, ad un altro, senza tener conto delle diverse circostanze di fatto e di storia; che la riforma monetaria, per riuscire, deve essere accompagnata da misure energiche deflatorie (ciò significa, per noi, da misure che assicurino *una crescente produzione quantitativa* oppure una limitazione nella massa di biglietti). Infine che la *sana finanza* è la base di tutto. Sapevamcelo!

Nella *Cronaca dei cambi* si danno interessanti notizie sulle manovre inglesi, nei riguardi del franco, al momento del primo slittamento.

maggio 1937.

LIONEL ROBBINS, *How to Mitigate the Next Slump* (pagg. 234-44). — L'egregio professore di Londra — il quale *non* ha le nostre simpatie intellettuali: il che conta ben poco! — scrive un saggio pieno di saggezza. Perchè postulando la esistenza, evidente, di una « ciclicità » nei movimenti della vita economica, si preoccupa di indicare i mezzi di una politica che tenti di arrotondare le punte di pressione sia in basso sia in alto. Non discutiamo, qui, se s'io sia storicamente e socialmente *utile*: il discorso sarebbe lungo. Noi dubitiamo forte.

Comunque il problema esiste: e l'A. dice che: 1) occorre evitare di fare una politica di denaro facile, a ogni costo, come sta facendo la Gran Bretagna mettendo in pericolo, per essa la stabilità della sua struttura creditizia. Perchè così facendo si fanno perfezionare i cattivi affari. Meno male che vi è qualche *solitario* che la pensa come noi; meno male che la nostra preferenza, netta, decisa, per il denaro caro (almeno in momenti di calma e normalità), trova qualche aderente!

2) È opportuno che la politica di lavori pubblici sia manovrata in modo da addensarla nei momenti di depressione. Bene!

3) È da evitare il ricorso all'espansione monetaria perchè l'errore di alcuni di ricordare il BAGEHOT — un grande! — con la sua proposta di largheggiare nella emissione nei momenti di panico, sta nel non intendere come lo scozzese parlasse di « *riserve preconstituite* » e non di « nuova moneta » emessa. E siamo, per una volta tanto, d'accordo!

giugno 1937.

H. D. HENDERSON, *The Trade Cycle and the Budget Outlook* (pagg. 290-8). — Modesto articolo, dal quale non c'è un'idea da prendere!

luglio 1937.

ALWYN PARKER, *The Economic Outlook of Germany* (pagg. 303-405). — È un mirabile articolo, completo, storico, economico, tecnico, comprensivo, pieno di intelligenza costruttiva delle cose, sulla situazione tedesca e che andrebbe, *tutto* tradotto.

A nostro avviso è forse il *migliore saggio* che sulla Germania odierna, sulle determinanti storiche, sulle forze spirituali che ne formano la fisionomia odierna, sia stato scritto. E, naturalmente, come succede a chi studia con amore l'argomento che tratta, l'A., pur rilevando le « zone d'ombra » gravi e dense di preoccupazioni, che si accavallano sul cielo della situazione tedesca, la giudica con consapevolezza delle passioni che creano la nuova realtà germanica, anche contro gli ostacoli più gravi e quasi insuperabili. Ma *mens agitat molem!* Invitiamo, incitiamo i nostri lettori a procurarsi questo studio, perchè la sua lettura è davvero indispensabile!

## Periodici Tedeschi.

**Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung**, 17 febbraio 1937, n. 7.

*Die « jungen » Industriezweige.* — Le nuove industrie create in Germania come esigenza della congiuntura (cemento, cellulosa, margarina, petrolio, alluminio, camion, aeroplani, sigarette, gas, rayon, ecc.) hanno aumentato la loro produzione da 100 (1913) a 604 (1936) mentre le altre industrie vecchie erano al 36 % e il complesso industriale a 112 %.

*Die Kraftfahrzeugindustrie.* — La produzione di camion è salita nel 1936 a 299.000 unità, rispetto a 243.000 circa nel 1935.

*Die Entwicklung der Filmwirtschaft.* — Si sono costruite nel 1935 per 2.202 films per 824 mila metri.

24 febbraio, n. 8.

*Einkommen und Einzelhandelumsatz.* — Crescendo il reddito nazionale da 57.5 (1931) a 62.0 mld. di Rm., la quota del commercio al minuto scende dal 50 % al 45 %: segno che si verifica uno spostamento nei consumi.

*Lage und Aussichten der deutschen Zigarettenindustrie.*

3 marzo 1937, n. 9.

*Welthandel in Kriegsgerät.* — Il commercio mondiale di armi e apparati di guerra è stato, nel 1936, al 60 % di quello che fu nel 1929; ma vi sono paesi come la Cecoslovacchia, gli Stati Uniti e la Francia che hanno aumentato la loro esportazione anche oltre il livello del 1929.

10 marzo 1937, n. 10.

*Hausse an den Welt-Rohstoffmärkten.* — L'aumento che si è verificato nel 1936 nei prezzi delle principali materie prime mondiali, ha fatto ritenere che vi sia stata una limitazione nella produzione.

Invece questa limitazione non vi fu: tanto è vero che nella seconda metà del 1937 si è verificata una riduzione anche notevole nelle quotazioni.

Viene analizzata assai accuratamente la situazione di ogni mercato per ogni merce.

17 marzo 1937, n. 11.

*Die Intensität der deutschen Landwirtschaft.* — Il rendimento medio per ettaro dell'agricoltura tedesca pone la Germania al 6° posto nella scala decrescente delle produzioni intensive, dopo la Danimarca, l'Olanda, il Belgio, la Gran Bretagna, la Svezia. L'Italia viene al 12° posto!

*Die Deutsche Reichsbahn.* — Dati tecnico-economici sulle ferrovie tedesche.

23 marzo 1937, n. 12-13.

*Die Rohstoffversorgung der deutschen Textilindustrie.* — Purtroppo la Germania non ha le possibilità di sostituzione che ha l'Italia con la canapa e le altre fibre tessili vegetali, per limitare la importazione di cotone, lana, ecc. Quindi si prospetta il problema di un rifornimento dall'estero di materie prime che non è facile di limitare.

Tutta l'industria tessile tedesca è esaminata con precisione e accuratezza singolari in questo « numero » del settimanale, la cui lettura basta per dare un quadro chiaro della situazione e delle sue fasi di sviluppo.

7 aprile 1937, n. 14.

*Der Siedelungs- und Wohnungsbau und seine Finanzierung.* — La costruzione di nuove case è, come si disse, un problema sociale di vasta rilevanza in Germania come in altri paesi; ed impegna, altresì, fortemente, il capitale nazionale per il fabbisogno di risparmio che essa crea. Il numero necessario di nuove case — termine generico! — è stimato a 300-320 mila all'anno: nonostante che nel 1936 e nel 1937 si sia in fase di aumento, pure non si raggiunge mai questa cifra precauzionale.

La copertura del fabbisogno finanziario è fatta come segue (mil. di Rm.):

	1932	1933	1934	1935	1936
1) Totale spesa . .	800	900	1.500	1.600	2.000
2) Capitali pubblici .	150	185	275	220	165
3) capitali di enti di credito fond. . .	175	145	375	635	1.055
4) altri capitali	475	570	850	745	780

Si danno queste spiegazioni: *a)* tutto questo mercato è signoreggiato e controllato dallo Stato, sia come contributi (la parte 2<sup>a</sup> costituita dal gettito della imposta sugli affitti e dai contributi in capitale degli enti locali). *b)* questo controllo è esercitato anche con finanziamenti a « breve termine » di favore, oltre che con l'ausilio degli intermediari del credito (la parte 3<sup>a</sup>: obbligazioni fondiarie, casse di risparmio, assicurazioni, ecc.); *c)* ne consegue che il ricorso al capitale « privato » si limita a ben poca cosa, perchè la maggior parte delle somme che figurano sub 4) è costituita da contributi *in natura* di enti locali, piccoli comuni, ecc. per le costruzioni che li riguardano.

*Die Wirtschaftslage Polens und der Randstaaten.* — È una breve esposizione della situazione economica della Polonia e degli Stati baltici.

14 aprile 1937, n. 15.

*Geldmarkt und Banken.* — È una delle poche rilevazioni dedicate a questo settore del mercato. (Strano a dirsi, ma nel 1937 sono state molto limitate le notizie dedicate al mercato creditizio della Germania!).

Si rileva come la *Gelddiskonto Bank*, emetta proprie obbligazioni cambiarie per assorbire, se è necessario, dalle banche libere, le eccedenze di disponibilità liquid, a breve termine, che sia opportuno di assorbire.

In ogni modo si rileva dal gennaio 1936 al febbraio 1937: *a)* un aumento da 3.884 a 4.777 mil. di Rm. nel portafoglio cambiario dei Reichsbank; *b)* anche la *Gelddiskonto Bank* ha aumentato a 1.895 mil. la sua consistenza; *c)* le banche ordinarie sono passate da 1.905 a 2.972; *d)* le centrali di compensazione (Girozentrale) da 541 a 1.145; le banche speciali da 641 a 1.210 mil. Come vedesi la tensione della struttura monetaria tedesca è stata notevole nei primi mesi del 1937 ed è continuata nel corso dell'anno.

21 aprile 1937, n. 16.

*Der Aufschwung der ausländischen Flugzeugindustrie.* — Notizie interessantissime sullo sviluppo dell'industria degli aeroplani, nel mondo.

28 aprile 1937, n. 17.

*Die Beschäftigung in den deutschen Wirtschaftsgebieten.* — Dati sulla distribuzione dell'occupazione in Germania, nei diversi distretti.

5 maggio 1937, n. 18.

*Die Entwicklung der Einzelhandelspreise und der Lebenshaltungskosten.* — È un fascicolo dedicato allo studio e alla rilevazione dell'aumento del costo della vita in Germania, il quale, nel 1937, dal 1933, è aumentato del 7.7 % mentre è diminuito del 20 % rispetto al 1929 ed è superiore del 25 % al 191314.

12 maggio 1937, n. 19.

*Zur Arbeitslage im Frühjahr 1937.* — È la statistica della « occupazione » operaia, la quale conferma la già nota, fortissima, diminuzione della disoccupazione.

20 maggio 1937, n. 20.

*Die Braunkohle im Wirtschaftsanstieg.* — Lo sviluppo dell'utilizzazione della lignite.

*Deutschland und der osteuropäische agrarraum.* — La Germania rappresenta le seguenti percentuali nel commercio estero dei singoli Paesi dell'Oriente europeo:

	Import.		Esport.	
	1935	1936	1935	1936
Polonia . . .	14.4	14.2	15.1	13.8
Estonia . . .	26.3	29.8	24.4	22.5
Lettonia . . .	36.8	38.4	33.3	30.8
Lituania . . .	11.4	9.2	3.6	10.8
Bulgaria . . .	53.5	61.0	48.0	47.6
Grecia . . .	18.7	22.5	29.6	36.4
Jugoslavia . . .	16.2	26.7	18.7	23.7
Rumania . . .	23.8	39.0	16.7	20.7
Ungheria . . .	22.7	25.8	23.9	23.1

Questa tabella non ha bisogno di chiarimenti!

*Weltmarkt für Zellstoff.* — Mercato mondiale della cellulosa.

26 maggio 1937, n. 21.

*Die Gesamten Vorräte in der deutschen Volkswirtschaft.* — Sono diminuiti da 27.0 mld. (1929) a 15 mld. nel 1932-33: ma, ai prezzi del 1925, da 28.2 a 24 mld., in complesso. Poi si studiano le giacenze per grandi categorie di industrie.

2 giugno 1937, n. 22.

*Die Reform der Sozialversicherung.* — Studio sulle assicurazioni sociali della Germania: i dati del bilancio sono i seguenti (mil. Rm.):

	Entrate totale	Uscite totali	Saldo
1934-35 . . .	1.485.8	1.482.7	+ 3.1
1935-36 . . .	1.393.2	1.312.4	+ 80.8
1936-37 (prev.) . . .	1.632.5	1.504.2	+ 128.3

9 giugno 1937, n. 23.

*Deutschlands Industrieproduktion im Frühjahr 1937.*

16 giugno 1937, n. 24.

*Die Investitionstätigkeit.* — Nei primi 4 mesi del 1937 si calcola che l'introito delle industrie di investimento sia stato di 10,4 mld. contro 9.0 mld. nel 1936.

22 giugno 1937, n. 25.

*Die Wirtschaftslage in den Grenzgebieten.* — È uno studio sulla situazione economica delle zone di confine della Germania, quelle più esposte alle alterne vicende della congiuntura politica.

30 giugno 1937, n. 26.

*Die Lage des Welthandels.* — Sulla base delle rilevazioni statistiche della Società delle Nazioni, si studia l'andamento del traffico mondiale in lieve sviluppo.

7 luglio 1937, n. 27.

*Die Lage in der chemischen Industrie.*

*Der Weltmarkt für Erdöl.* — Dati sul mercato mondiale del petrolio.

14 luglio 1937, n. 28.

*Zur Entwicklung der Verbrauchsgüter Erzeugung.* — Rispetto al 1928 = 100 c'è nel volume della produzione un aumento nel 1937 (5 mesi), a 103.3 contro 96.0 nel 1936.

21 luglio 1937, n. 29.

*Die Effektenmärkte im ersten Halbjahr 1937.* — L'emissione di azioni e di titoli per la raccolta del capitale è stata la seguente (in mil. di Rm.):

	Obbligazioni statali	aziende pubbliche	Aumento netto nelle obbligazioni fondiarie		Obblig. industriali	Azioni
				comunali		
1933	1.018	11	— 135	— 41	2	91
1934	333	1	+ 5	— 28	4	143
1935	1.642	1	— 157	— 50	3	156
1936	2.129	542	— 254	— 10	47	395
1937 (5 mesi)	1.736	25	— 541	— 9	202	213

Come vedesi da questa tabella (che è *mirabile* per precisione, concisione, « essenzialità »: eppure è buttata là, in un canto di questa meravigliosa rivista, come se fosse nulla! E quanto lavoro risparmiato! Quante ricerche e chili di carta di meno da manovrare per riassumere i dati!); lo sviluppo del mercato del risparmio tedesco è veramente notevole nel 1937 e sente tutto il peso della pressione eccezionale cui dà luogo la autarchia, il riarmo, il potenziamento produttivo del Paese. In 5 mesi del 1937 si sono raccolti 2.308 mil. di Rm. mentre nell'intero anno 1936, si chiesero in complesso 3.377 mil. Come si disse è questo uno degli aspetti più « delicati » della situazione tedesca: specie per il fatto che occorre prevedere uno sviluppo di emissioni di azioni, molto maggiore che per il passato, in quanto l'attrezzamento produttivo-industriale, tramite le aziende private, sarà più elevato degli anni passati!

*Unterschiede im Nahrungsmittelverbrauch der deutschen Wirtschaftsgebiete.* — Più che delle differenze regionali che si verificano nella spesa per l'alimentazione del popolo, è utilissimo conoscere le cifre per una famiglia « tipo » di 4 persone, con i figli in età media di 7 anni, e con un reddito di 2.987 marchi all'anno. Essa spende per il vitto 1.395 cioè il 46.7 % del reddito!

28 luglio 1937, n. 30.

*Devisenbewirtschaftung und Devisenpolitik in Argentinien, Brasilien und Chile.* — Si dà notizie delle diverse « politiche » delle divise seguite nei tre paesi A-B-C dell'America latina.

4 agosto 1937, n. 31.

*Preispolitik und Preisbewegung.* — Quadro preciso, prezioso, dell'organizzazione instaurata dal Regime Nazista in Germania per controllare i prezzi delle merci e, per tal via, tutelare il tenore di vita del popolo tedesco. Sono questi studi riassuntivi di politica economica e di legislazione tecnica, quelli che *aumentano* di molto, il *pregio già grandissimo*, di questa Rassegna settimanale.

11 agosto 1937, n. 32.

*Die Ausfuhr der Industrie.* — Uno studio sulla crescente esportazione industriale della Germania.

18 agosto 1937, n. 33.

*Probleme der Milchverwertung.* — È una precisa analisi del « circuito industriale » che ha per base la lavorazione del latte come prodotti caseari ecc. È noto che il problema dei grassi animali è per la Germania uno dei più gravi: essa, in certo senso, perdette la guerra perchè non potè disporre, fra l'altro, di adeguate riserve di grassi. Si comprende, dunque, l'« assillo » con il quale esso è studiato nei suoi più complessi aspetti.

25 agosto 1937, n. 34.

*Die Neue Reichsanleihe.* — È un quadro, già riportato nell'esaminare la rivista della *D. D-Bank*, sullo sviluppo dell'attività finanziaria della Tesoreria.

1 settembre 1937, n. 35.

*Die Lage der Bauwirtschaft.* — Naturalmente con lo sviluppo delle costruzioni edilizie di cui si è discorso dianzi, anche l'industria interessata è in « alta congiuntura ».

In sostanza nel 1° semestre 1937 si sono finiti 8.9 mil. di mc. di costruzioni, se ne sono iniziate per 13.2 mil. e sono stati accordati permessi per 11,6 mil. Le corrispondenti cifre per il 1936 sono: 7,3; 7,5; 9,2 e per il 1935 sono: 3,3; 5,8; 7,1.

8 settembre 1937, n. 36.

*Entwicklung der Rundholzpreise.*

*Die Zunahme der Frauenarbeit.* — L'aumento nel numero delle donne impiegate nelle industrie è continuato nel 1937, passando dal 30 % a circa il 31 % degli « occupati ».

f. s.

#### **Deutsche Bank und Disconto Gesellschaft: Wirtschaftliche Mittellungen,** marzo-ottobre 1937.

La situazione economica tedesca è dominata, in tutto questo periodo e in tutto l'anno 1937 da due fatti preminenti: dall'aspetto finanziario e creditizio, dalla attività della Tesoreria che ha raccolto, in quest'anno, il frutto di una preparazione predisposta da lungi, con precisa consapevolezza dei fini da raggiungere e dei mezzi necessari per conseguirli; dall'aspetto economico-produttivo, dallo sforzo tenace e duro per l'autarchia economica e per l'equilibratura della bilancia dei pagamenti con l'estero.

Percorriamo brevemente queste due direttrici di marcia.

Opportunamente la grande *D-D Bank* ricorda come la Tesoreria del Reich

abbia, in appena due anni e mezzo, consolidato circa 6,7 mld. di Rm. di debito pubblico procedendo ad un assorbimento di risparmio che, in considerazione della imponente della massa mobilitata e del mercato nel quale si è realizzato, rappresenta, indubbiamente, un primato degno di considerazione particolare.

Ecco i dati nel loro sviluppo storico (mil. di Rm.):

			emesso	collocato sul mercato
marzo 1935	Prestito del Reich	4.50%	847	—
settembre 1935	Prestito del Reich	4.50%	1.079	—
settembre 1935	Buoni del Tesoro plurien.	4.50%	500	500
gennaio 1936	Buoni delle Ferrovie	4.50%	500	500
gennaio 1936	Buoni del Tesoro plurien.	4.50%	98	—
giugno 1936	»	4.50%	700	500
novembre 1936	»	4.50%	600	500
febbraio 1937	Prestito del Reich	4.50%	166	—
marzo 1937	Buoni del Tesoro plurien.	4.50%	700	600
maggio 1937	»	4.50%	800	700
agosto 1937	»	4.50%	700	600
Totale .			6.690	3.900

Il tipo tecnico dei buoni emessi è quello pluriennale, con scadenze variabili fra 12 e 15 anni, con ammortamento graduale in modo da procedere al loro rimborso secondo le possibilità del bilancio dello Stato e dello sviluppo economico del paese. Il prezzo di emissione è fisso a 98.75 % in modo che il saggio effettivo risulta del 4.63 %. Esso è quello di « equilibrio » in quanto il saggio di rendimento del mercato per operazioni similari, quali le obbligazioni potecarie 4.50 %, e che aveva la tendenza ad essere preferito dal risparmiatore per una differenza nel prezzo di borsa dei titoli la quale, un anno fa, era ancora dell'1,50 %, ora è ridotta a meno del mezzo per cento e tende a scomparire del tutto.

Così con una saggia e lungimirante politica del credito, che ha accompagnato e predisposto la manovra di lancio del prestito di consolidazione, il Reich è riuscito a sovrintendere, con criteri coordinati e di sicura vittoria, a tutto il risparmio nazionale e a dirigerne gli impieghi secondo le necessità della produzione nazionale!

Le banche sono chiamate alla preparazione del prestito mediante un aumento, tempestivo e adeguato, del loro portafoglio titoli. In tal modo si viene a limitare (o meglio a dirigere) il risparmio nazionale « breve » verso quelle forme e quegli impieghi che sono necessari alla Tesoreria per perfezionare le sue operazioni. E ciò si ottiene senza limitare il credito alle forme produttive o rincarirlo: poichè mediante il controllo del bilancio dei pagamenti della Germania verso l'estero, l'economia creditizia e finanziaria del paese è del tutto isolata dai movimenti massivi e notevoli delle correnti del capitale bancario e speculativo, il quale potrebbe turbare la situazione interna tedesca senza vantaggio per alcuno.

*Siccome tutta la manovra si basa sulla capacità di risparmio del popolo tedesco*, la formazione del capitale, la *Kapitalbildung* è particolarmente sorvegliata, sia nelle sue forme monetarie e bancarie, sia in quelle più largamente produttive (emissioni di titoli privati per imprese; investimento diretto del risparmio da parte del risparmiatore come costruzione di case, miglioramenti fondiari ecc.). E per quanto si dimostri « affaticato » il risparmiatore tedesco risponde, finora,

con una docilità, un senso di responsabilità, uno spirito di sacrificio notevolissimo all'appello della Patria.

I depositi nelle casse di risparmio sono aumentati da 14.303 (fine 1936) a 15.415 mil. (fine ottobre) con un aumento netto di 1.112 mil. di Rm. Si noti: mentre nel 1935-36 su 4.2 mld. di Rm. raccolti dallo Stato sono stati sottoscritti dal mercato soltanto 2 mld. e il restante, cioè oltre 2 mld. sono stati assorbiti dalle casse di risparmio, dagli istituti di assicurazione ecc. mediante l'impiego di giacenze di « risparmio forzato e bloccato », nel 1937 è stato limitato questo collocamento bloccato a 200 mil. e circa 2 mld. sono stati sottoscritti *direttamente* dal mercato e dal risparmiatore!

Inoltre: gli investimenti (*Gläubiger*) delle grandi banche sono aumentati da 6.476 a 6.609 mil. di Rm. il che significa che non vi sono state limitazioni agli sviluppi della attività produttiva della Germania per ristrettezze di credito. Il costo del credito è passato da 4.13 % (sconto privato fine 1936) a 3.27 % (novembre 1937): ma la diminuzione — va rilevato — dipende forse più dal diverso metodo delle quotazioni che non da una effettiva riduzione nel costo del credito. Infatti dal gennaio 1937 vengono quotati soltanto i saggi della *Seehandlung* una delle più importanti banche di diritto pubblico del Reich, ma che non può dirsi che sia l'espressione tipica del mercato creditizio libero del paese.

D'altronde è appunto questo aspetto della situazione economica tedesca, che merita attenta considerazione e che viene, appunto, osservato con particolare attenzione dalla Rivista della *D-D. Bank*: l'aspetto dell'« affaticamento » del risparmio tedesco a fronteggiare tutte le richieste del mercato in riarmo. Ma, come per l'Italia, anche per la Germania vi sono così infinite e misteriose forze di recupero nella capacità di lavoro e nella frugalità del popolo, che il risparmio si forma, in mille svariati aspetti, anche non monetari o bancari, tanto da poter affermare con sicurezza, che non vi saranno difficoltà finanziarie se la precettazione del risparmio sarà fatta con quella tempestività e aderenza alle possibilità che è la virtù dei forti.

Notiamo, d'altronde che la *costruzione delle nuove case* è aumentata nel 1937 rispetto a tutti gli anni anteriori, raggiungendo nei 9 mesi la cifra di 103.545 costruzioni finite in complesso, di cui 91.990 nuove del tutto, e 11.555 trasformate (nel corrispondente periodo del 1936, si ebbero: 94.137; 76.929; 17.208). Vero è che si nota un ritmo più lento nell'inizio di nuove costruzioni e nei permessi: 83.322 e 90.866 (contro 90.204 e 104.280 nel 1936). Ma sembra opportuno controllare attentamente le nuove formazioni del risparmio, rispetto alle richieste di finanziamenti.

Per l'altro aspetto: quello dell'autarchia, si rileva, in occasione della riunione della Camera di commercio internazionale, come l'esigenza autarchica tedesca, per essere realizzata, richiede il ritiro dall'estero di un importo, ancora notevole, di materie prime. Quindi sono prive di base le voci, le preoccupazioni, le insinuazioni, fatte all'estero e che riguarderebbero la pretesa volontà tedesca per la guerra.

La Germania, si dice, fondatamente, ha bisogno di poter esportare come dimostra di fare e fa; appunto per risolvere i suoi problemi interni di produzione e di lavoro, che sono molti e tengono impegnata tutta la capacità notevolissima di lavoro del suo popolo. La carenza di metalli, rilevata in altra sede, dall'*Economist* di Londra, e riassunta, viene affrontata con adeguati mezzi: la « *Hermann Göring Reichswerke A. G. für Erzbergbau und Eisenhütte* » è destinata a realiz-



zare quel potenziamento delle produzioni di ferro e altri metalli *entro i confini*, che permettano alla Germania di conseguire una notevole autonomia di rifornimento.

D'altronde si rileva come il mercato mondiale, nei prezzi abbia mostrato nel primo quadrimestre, i seguenti mutamenti percentuali, sulla base 1928 = 100:

	1936	1937
Prezzi all'importaz. tedesca per materie prime e semi fabbr. . . . .	47.1	53.7
Prezzi all'esportazione tedesca . . . . .	61.6	62.8

con un peggioramento della ragione internazionale di scambio dei paesi industriali che è caratteristica di questa fase economica mondiale!

f. s.

## Periodici belgi.

**Bulletin de l'Institut de Recherches Economiques de Louvain**, novembre 1937.

LÉON N. DUPRIEZ, *La conjoncture économique de la Belgique et du Luxembourg* (pagg. 53-66). — Riassumiamo, allo scopo della nostra visione d'insieme della « congiuntura » mondiale, l'analisi particolarmente precisa, acuta, sincera del DUPRIEZ, che si contiene nell'ultimo fascicolo giuntoci del *Bulletin* dell'Istituto di Ricerche economiche (il nuovo nome assunto dall'Istituto di Scienze economiche di Lovanio), riservandoci di dar resoconto, nello spoglio delle riviste, della parte redazionale della medesima pubblicazione.

Si rileva, dunque, che il Belgio si trova in questo momento a subire le conseguenze della situazione particolare e propria dei grandi paesi con i quali ha i maggiori rapporti economico-spirituali: la Francia, la Gran Bretagna e la Germania.

La Francia subisce le conseguenze della sua situazione interna, così travagliata moralmente e politicamente, da impedire il manifestarsi della ripresa economica. Questo andamento claudicante della Francia, unito alla *fase di revisione in basso* dell'economia mondiale, la quale si ripercuote, in pieno nel mercato di Londra (come espressione del Commonwealth), agisce sul Belgio nel senso di limitare gli sviluppi della sua propria situazione interna che deve ancora raggiungere le posizioni di un tempo, le quali potrebbero essere facilmente e proficuamente conquistate di nuovo, con vantaggio non soltanto della economia belga, ma anche di quella mondiale in genere, ed europea in specie.

I dati che riportiamo si riferiscono all'ottobre 1937 con riferimento all'ottobre 1936, per meglio far apparire le ripercussioni locali della riforma « democratica » delle monete. Da 602 si è passati a 683 nell'ind. tot. dei prezzi; per i prodotti agrari da 124 a 130 e per quelli di importazione da 139 a 164; i prodotti industriali sono variati nei prezzi materie prime da 151 a 181; prodotti importati da 147 a 170; prodotti esportati da 116 a 158. *C'è dunque un miglioramento almeno potenziale, nella ragione internazionale di scambio del Belgio rispetto all'estero.*

Però il costo della vita è aumentato da 189 a 206 (del 10 %) e i valori reali sono rimasti pressochè invariati.

Nel confronto del potere di acquisto si notano i seguenti mutamenti nel confronto dei rispettivi indici del Belgio con quelli di

	Stati Uniti		Gr. Bretagna		Francia	
	ingr. c. vita		ingr. c. vita		ingr. c. vita	
ottobre 1936 . . . . .	143	128	102	119	142	99
ottobre 1937 . . . . .	—	—	104	127	122	125

Si mette in rilievo come quel che importa maggiormente in questo andamento sia la stabilità nelle proporzioni e nei rapporti. Essa viene conseguita nei rapporti con la Gran Bretagna — essenziali per il Belgio! — ma non con la Francia, a causa di quest'ultima che va aumentando i propri prezzi interni e il costo della vita senza alcun riferimento all'estero!

(E da notare che questi indici sono costruiti ad indicare l'espressione del rapporto fra gli indici belgi (al denominatore) e gli indici del paese straniero (al numeratore): in modo che un loro aumento significa un *miglioramento del Belgio* cioè un minor aumento relativo. La base assunta è 1928 = 100).

Il mercato finanziario di borsa non ha mostrato movimenti patologici: l'indice dei titoli è restato pressochè fermo a 127. Il mercato creditizio è particolarmente « facile » con lo sconto libero all'1 % - 1,38 %.

La Banca Nazionale ha avuto una giacenza aurea la quale soltanto dal settembre 1937 in qua ha mostrato emorragie auree riducendosi da circa 18,5 mld. a 16.718 mil. di fr. Il portafoglio si è ridotto da 6.376 a 6.281 e le anticipazioni da 339 a 215 mil. La circolazione si è ridotta da 22.818 a 21.769 ed anche i conti correnti da 4.541 a 2.603.

Le emissioni di titoli sono state notevoli superando fortemente le cifre del 1936, nel quale anno, in media mensile, furono di 245 mil.: infatti in 9 mesi si ebbero 8.854 mil. di titoli nuovi, dei quali 5.638 a favore della Tesoreria.

La produzione del carbone si è mantenuta superiore alla media del 1936, sui 2,5 mil. di tonn. al mese; così quella del coke e quella della ghisa.

L'indice del consumo è aumentato da 125 a 128 nell'anno. I disoccupati, però, per quanto con tendenza alla diminuzione, sono restati sulle 110 mila unità.

Il bilancio mercantile con l'estero procede bene, con un aumento nelle esportazioni medie mensili di circa 2 mld. contro 2,2 mld. di importazione: donde un deficit mercantile di circa 2 mld. in 9 mesi. Nulla di preoccupante.

Non può davvero dirsi che l'economia belga stia male: e questo spiega molte cose della sua situazione interna, del mancato maturare della crisi politica ecc.

f. s.

## Periodici Olandesi.

### Report of the Netherlands Bank for the year 1936-1937, held onu Jen 1, 1937 by President Trip.

Per lo studio della « congiuntura » è notevole e necessario conoscere anche il punto di vista dell'Olanda, degnamente espresso dal presidente TRIP il quale è anche, *pro-tempore*, presidente della Banca Regolamenti internazionali di Basilea, e quindi ha la possibilità di una *informazione mondiale*.

Egli rileva come lo sviluppo dell'attività economica di questi ultimi mesi, abbia essenzialmente una origine *inflazionistica* nel senso, cioè, che è comandato da « domanda statale massiva » e da una « produzione di oro crescente » fino a rasentare il doppio della quantità ottenuta nel 1929.

Infatti l'indice dei prezzi oro (1929 = 100) dei diversi paesi dal sett. 1936 al marzo 1937 è variato come segue e così l'indice del costo della vita:

	prezzi ingrosso		costo vita	
Stati Uniti . . . .	50.5	54.5	50.7	52.1
Gr. Bretagna . . . .	51.4	55.7	55.1	54.6
Francia . . . . .	67.0	60.8	90.6	68.8
Belgio . . . . .	50.1	60.3	62.1	64.2
Olanda . . . . .	62.8	61.4	78.6	64.2

Come vedesi c'è un disquilibrio sostanziale fra il livello in oro delle remunerazioni e delle quotazioni esistenti nei diversi mercati, anche dopo la *ristrutturazione democratica* del settembre 1936.

L'indice della produzione mondiale (base 1925 = 100) è del 95.9 al 1935 e a 109.2 nel 1936; ma l'indice del commercio mondiale è dell'85.8 % (1936). Così mentre la produzione è aumentata del 14 %, il commercio è aumentato soltanto del 4.9 %.

Il TRIP non si avvede che con questo andamento si accerta e si connota la necessità essenziale della *autarchia*.

Egli, invece, insiste dicendo che l'unico mezzo più acconcio per equilibrare nello spazio il potenziale economico dei singoli paesi, è quello di abolire le barriere doganali. Certo: non si nega che questa soluzione potrebbe portare a una posizione di equilibrio se essa fosse attuata in pieno, nell'ampiezza massima delle sue possibilità. Ma così non sarebbe, davvero! in realtà. Ed allora, rimanendo le cose come sono, ci si dovrebbe avvedere che l'autarchia in quanto tende a risolvere il problema economico nazionale rispetto a quello degli altri paesi, *per vie interne*, porta un contributo che può essere decisivo, all'equilibrio economico del mondo *sulle nuove basi storiche acquisite!*

Non si può dar torto al TRIP quando richiede, comunque, che l'azione economica degli Stati sia regolata in base alle esigenze della congiuntura: cioè la Tesoreria spenda di meno quando c'è ripresa e spenda di più quando c'è depressione. Ma ora, nel mondo, con il riarmo (conseguenza degli errori politici e spirituali degli uomini e dei sistemi da essi creati!), gli Stati sono obbligati a spendere anche indipendentemente dalla loro volontà e dal desiderio di correggere l'andamento della congiuntura, dando parvenza a quel famoso detto socialistico prebellico: « la colpa è del sistema ».

Dopo aver fatto una storia degli avvenimenti che hanno realizzato lo sbloccamento del « blocco oro » nel sett.-ott. 1936, rileva il profondo disequilibrio esistente tuttora nella distribuzione dell'oro nel mondo e quindi mette in evidenza come questa situazione renda il potere regolatore delle banche centrali assai limitato, *in quanto esso ha possibilità di manifestarsi soltanto se è realizzato in una situazione già in equilibrio.*

Infatti: il potenziale aureo essendo così diverso nei diversi paesi, rende inutile il dominio correttivo delle banche centrali; in quanto ogni mercato ha tale abbondanza di mezzi (specie Olanda, Svizzera!), da essere quasi del tutto indipendente dalla banca centrale.

Il problema cruciale per un'organizzazione adeguata del credito internazionale odierno, è, secondo il TRIP, nel controllo dell'oro e della sua distribuzione fra i diversi paesi. Tre alternative egli ritiene che siano a disposizione, le quali dovrebbero, più che tutto provvedere a limitare la produzione dell'oro nuovo:

- 1) *mettere l'oro in circolazione*, evitando così la giacenza aurea nelle casse

della banca di emissione, con il conseguente potenziale di credito espansivo e di moneta che quella giacenza consente. Così facendo però si aumenta la domanda di metallo e non si ottiene la auspicata riduzione delle quantità prodotte. Questo sistema serve soltanto — e questo è quanto *non* vede il TRIP — a limitare l'espansione del credito nell'*interno di ogni mercato*, neutralizzando l'oro che vi affluisca come conseguenza delle forze mondiali; non può servire come mezzo correttivo della abbondante produzione.

2) *ridurre il prezzo dell'oro in moneta nazionale, senza rivalutare la moneta.*

Questo sistema che tende a sfruttare le possibilità di manovra create dalle diverse forme con cui si è realizzata la riforma monetaria nei vari paesi (a) diminuzione del peso della moneta; b) divieto di esportazione e di importazione dell'oro; c) divieto di esportazione dell'oro ma non di importazione; d) sospensione dell'obbligo della conversione dei biglietti in oro e libertà di movimenti dell'oro, oppure con le limitazioni b) o c); ecc.) vorrebbe rivalutare la moneta in oro, senza rivalutare il cambio. *Ciò presuppone l'adozione del sistema olandese che è una combinazione d)-c).* In tal caso si cerca, indirettamente, di ricacciare indietro l'oro, la cui importazione resta permessa (e perchè?), per ribaltarlo ad altri paesi. Ma non è più facile, allora, impedire l'importazione?

3) *stipulare accordi internazionali per regolare la produzione dell'oro.*

È questa la vecchia proposta del compianto LEHFELDT l'economista di Johannesburg e di Pretoria, fin dal 1926; è la proposta del nostro eminente amico KNUT WICKSELL fin dal 1919-20; è la proposta ricorrente di molti *democratici della moneta*.

Ma tutti cotesti signori, in piena buona fede, non si avvedono che con i loro palliativi il male non si cura alla radice e che questa sta nel Transvaal, nella condizione di disequilibrio interno, fra prezzi interni, costi interni e prezzo internazionale dell'oro, che è propri dei paesi coloniali, dove l'oro si produce in quantità.

Non si avvedono, *cotesti ciechi!*, che l'oro è diventata una produzione di guerra (come dimostra la Russia e il Giappone) e che viene estratto non più per sole ragioni economiche, ma come « tesoro di emergenza »; che esso viene prodotto, in proporzioni sempre crescenti, da paesi sottratti all'influenza anglo-sassone la quale ha precisi interessi in questo mercato, tutelati assai rigidamente e intelligentemente?

Ma il TRIP, che non intende cozzare contro questi interessi, i quali sono nettamente orientati verso il mantenimento della situazione attuale, che giuoca a tutto favore dei ROTHSCHILD e dei gruppi finanziari collegati, si affretta a dichiarare, in nota a pag. 18, che con la sua proposta 2), non ha inteso rendersi promotore di una revisione del prezzo dell'oro (la quale, fra parentesi, se fosse davvero attuata, stroncherebbe alla radice l'effervescenza economica del Sud Africa!). Invece egli chiarisce di aver espresso, tecnicamente, varie alternative possibili, senza dimostrare alcuna preferenza!

*Dall'aspetto particolarmente olandese*, si rileva come l'aumento dell'attività economica, non sia stato affatto equilibrato, nei diversi rami della produzione.

Comunque si credè, con la riforma monetaria l'ambiente favorevole: a) per un più vasto respiro economico; b) per un più ampio commercio estero; c) per un ritorno di molti capitali dall'estero; d) per un risanamento anche della situazione coloniale delle Indie olandesi occ. e or. le quali sono regolate dalla stessa moneta della Madrepatria.

Il debito pubblico interno, salì da 2.489,5 mil. di fl. (31-12-31) a 3.176,8 mil. (31-12-36) e il debito degli enti locali da 2.252,5 a 2.696,5.

E siccome in molti casi questo debito fu contratto per scopi *improduttivi*, così si rileva l'importo della distruzione di ricchezza cui ha dato luogo questa esigenza politica.

Donde la necessità di una ripresa della politica dell'ammortamento del debito come si fece nel 1925-31 con 597,9 mil. di fl. di riduzione.

Dopo aver ricordato i provvedimenti monetari assunti dall'Aja nel settembre 1936, si rileva come sia necessario continuare nell'ammortamento della perdita subita dalla Banca per la svalutazione della sterlina (ah! il buon VISSERING!) in 29.9 mil. di fl. mediante gravami fiscali, e com'è non si possa imputare a fronteggiare quella perdita, il reddito ottenuto con la rivalutazione dell'oro posseduto dalla Banca.

Il mercato monetario è stato sempre facilissimo, con saggi « brevissimi » a 0.25 %, riporti all'1 % e sconto privato al 0,20 % circa.

Le emissioni di titoli — sempre nel periodo 1-4-36 al 31-3-37 — furono per 126,3 mil. di cui 107,3 per conto di enti pubblici e 7,5 mil. per azioni.

Le conversioni, invece, favorite dal basso saggio del denaro, furono per 457 milioni di fl.

I conti di *clearing* con l'estero furono regolati specie la Germania e con la Spagna. Gli sconti cambiari si ridussero, nell'annata considerata, da 24,4 a 20,6 mil.; mentre le *anticipazioni aumentarono da 127,4 a 178,8 specie per conto della sede centrale*. L'oro disponibile — *non rivalutato* — passò da 713,6 a 919,5 mil. e i biglietti in circolazione, da 782 a 813 mil. di fl. *con un aumento dei conti correnti amministrati dalla Banca, da 75,7 a 268,7 mil.!*

*Singolare circuito monetario!*

f. s.

#### **Amsterdamsche Bank**, gennaio 1937.

G. M. VERRIJN STUART, *Fonds d'égalisation* (pagg. 1-9). — È una breve analisi della nuova tecnica delle compensazioni internazionali nella quale non si dice nulla di notevole.

*Situazione economica dell'Olanda nel 4° trimestre 1936.* — Si nota come la reazione dell'indice dei prezzi interni abbia dimostrato, in molti casi, un aumento superiore a quello della svalutazione e come sia difficile esprimere un'opinione, allora, sulle conseguenze stimolatrici della riforma monetaria. È notevole, invece, la tabella del bilancio dei pagamenti, nella sua evoluzione storica, la quale chiarisce molte cose. Ecco le cifre in mil. di fl. (+ a credito; — a debito dell'Olanda):

	1935	1934	1933	1932	1931	1930
merci imp. . . . .	— 979	— 1.081	— 1.256	— 1.307	— 1.897	— 2.427
merci esport. . . . .	+ 711	+ 737	+ 755	+ 850	+ 1.316	+ 1.728
saldo . . . . .	— 268	— 344	— 501	— 457	— 581	— 699
interes. e divid. noli . . . . .	+ 123	+ 101	+ 119	+ 111	+ 145	+ 305
servizi diversi e commiss. . . . .	+ 29	+ 34	+ 55	+ 78	+ 34	+ 31
turismo . . . . .	— 32	— 30	— 25	— 23	— 24	— 32
saldo servizi . . . . .	+ 238	+ 226	+ 268	+ 298	+ 350	+ 551
Oro . . . . .	+ 244	+ 122	+ 88	— 181	— 566	+ 14
bilancio capit. . . . .	— 142	— 53	+ 76	— 123	+ 259	— 377
Totale attivo . . . . .	+ 482	+ 348	+ 432	+ 298	+ 609	+ 565
Totale passivo . . . . .	— 410	— 397	— 501	— 761	— 1.147	— 1.076
Partite diverse a saldo . . . . .	— 72	+ 49	+ 69	+ 463	+ 538	+ 511

A fronte di questo movimento in conto redditi, di cui si parlerà a suo luogo, c'è la seguente *consistenza* di debiti-crediti internazionali, in capitale (al 31 dicembre 1935) in mil. di fi.:

saldo creditore delle banche . . . . .	479
crediti del Governo . . . . .	404
	<hr/>
Totale . . . . .	883
saldo debitore delle banche . . . . .	274
	<hr/>
Credito netto . . . . .	610

Intanto la disoccupazione resta sempre a cifre imponenti (fine 1936) oltre 400 mila unità, nonostante la somma di 2.165 mil. di fi. spese per opere pubbliche dal 1920 al 1936.

*È questo il cancro roditore politico, economico e sociale dell'Olanda, il quale, nonostante le vittorie elettorali del COLIJN, mette in serio e grave pericolo il governo democratico del paese, incapace e impotente a risolvere il fenomeno!*

I buoni del Tesoro in circolazione alla fine 1936 erano di 480 mil., ma la liquidità del mercato non dà alcuna preoccupazione alla Tesoreria, la quale potrà, facilmente, rinnovare anche le emissioni fatte, a 3 anni, nel 1933, per 155 mil. di fi. e che sono in scadenza.

Le emissioni totali nel 1936 sono state di 412,1 mil. di cui 86,8 per conversioni, donde un netto prelievo di risparmio per 325,3 (nell'anno anteriore: 250,6; 182,9; 67,6).

La flotta mercantile aveva alla fine del 1937 371 navi in armi per 1.799 mila tonn. con aumento nel tonnellaggio nell'anno, di 197 mila tonn.

aprile 1937.

G. W. BRUINS, *Quelques remarques au sujet du clearing en général et des expériences faites aux Pays-Bas* (pagg. 1-14). — Notevole articolo informativo da parte del capo dell'ufficio delle compensazioni dell'Aja, e del quale si parlerà ampiamente a suo tempo, nel trattare della politica dei *clearings*.

*Situazione economica olandese nel 1° trimestre 1937.* — Si seguono con trepidazione gli sviluppi della situazione economica in conseguenza della riforma monetaria, la quale come primo effetto ha portato, nei paesi democratici ad un *peggioramento grave* del bilancio mercantile.

*È naturale: in quanto le importazioni sono libere e facili, mentre le esportazioni, nonostante il premio monetario, sono subordinate agli accordi di clearings, di contingenti, ecc.!* Si nota come le industrie più interessate alla esportazione siano state nel 1935 le seguenti (in % della vendita complessiva):

cuoio . . . . .	31
utensili mecc. . . . .	23
cantieri . . . . .	27
macchine elettr. . . . .	21
chiodi, bulloni . . . . .	16
cotone . . . . .	20

Si danno notizie del fondo di stabilizzazione che è stato dotato, per conto del governo, di 300 mil. di fi. di buoni del Tesoro e che sono stati assai facilmente assorbiti dal mercato, *trasformando per altrettanto il risparmio interno del paese in immobilizzazione a scopo di assicurazione contro i danni interni dell'inflazione aurea del mondo!*

Comunque il Tesoro si trova in migliori condizioni anche perchè l'Amministrazione coloniale, la quale aveva richiesto, specie nelle Indie Orientali, anticipi di fondi, fino all'importo di 280 mil. di fi. (luglio 1934), oggi, in conseguenza delle migliorate situazioni economiche, dell'aumento verificatosi nel prezzo delle materie prime tipiche della produzione coloniale, si sono effettuati rimborsi in modo da ridurre il credito netto dell'Aja a circa 53 mil.

Il mercato dei capitali ha dimostrato una notevole animazione, con titoli emessi al 3 %-3.50 % a prezzi molto vicini alla pari: le *conversioni* sono state di 338 mil. di fi.

luglio 1937.

WILKENS J., *Banques Hypothécaires neerlandaises avant et après la dépréciation du florin* (pagg. 1-6). — La consistenza delle banche ipotecarie olandesi era, al 1-1-37, la seguente (mil. di fi.):

ipoteche . . . . .	897
obbligazioni emesse	880
capitale versato . . . . .	17
capitale sottoscritto e non versato .	83
riserve . . . . .	44
reddito conseguito dagli istituti .	5.5
spese di amministr. . . . .	4.8

La riforma monetaria, in quanto ha consentito una riduzione dell'interesse dei titoli dal 5-4,50 % al tipo 3.50 % ha alleviato la condizione dei debitori e ha, altresì, contribuito a migliorarne la gestione con l'aumento dei prezzi interni. Bella scoperta!

*Situazione economica olandese nel secondo trimestre 1937.* — Si rileva con compiacimento la maggioranza notevolissima conseguita nelle elezioni dal governo borghese-democratico di COLIJN, e si dà notizia del nuovo *patto dei neutri*, firmatari della convenzione di Oslo, la quale ha avuto un'applicazione particolare nel trattato fra il Belgio-Lussemburgo e l'Olanda, di cui è discorso.

*Ma si rileva chiaramente come lo svilupparsi e il rafforzarsi della convenzione di Oslo, dipende unicamente dal crescente traffico commerciale con la Gran Bretagna, la quale assorbe oltre il 60 % dell'esportazione danese, il 50 % dell'esport. finlandese, e dal 20 al 30 % dell'esportazione degli altri Stati.* Mentre fra di essi, questi neutri, hanno un intercambio limitato a circa il 10-15 %!!

Si rileva l'esistenza del *singolare circuito monetario* di cui si è discorso dianzi, che consiste in ciò:

- + oro
- + depositi presso la Banca centrale
- circolazione di biglietti invariata

e si afferma che in questo fenomeno si manifesta la sostanza creditizia del sistema del fondo di stabilizzazione: il che è vero fino ad un certo punto, come si dirà!

Comunque si rileva che la Banca centrale sarebbe disposta a abolire la *proibizione dell'esportazione dell'oro*, il che faciliterebbe la normalizzazione del mercato!

Il mercato dei capitali è stato fortemente impegnato nelle « conversioni », le quali sono ammontate, nel semestre, a 995,8 mil. contro 87,1 nel 1936 (e a 2.036 nel 1934!).

ottobre 1937.

J. VAN GELDEREN, *La situation économique des Indes Néerlandaises après la dépréciation du florin* (pagg. 1-13). — Interessantissimo articolo, che si riannoda ad altro pubblicato nell'ottobre 1935, sulla situazione economica delle Indie olandesi, la quale ha avuto notevoli e benefiche conseguenze dalla manovra monetaria dell'Aja.

*Situazione economica olandese nel terzo trimestre 1937.* — Nonostante tutto il miglioramento della situazione, i disoccupati superano sempre, costantemente, le 300 mila unità! Il bilancio statale si presenta così (mil. fi.):

	bilancio normale	movim. capitali	totale
1935	. — 72	— 69	— 142
1936	— 37	— 32	— 69
1937	. — 54	— 108	— 162
1938	. — 13	— 155	— 168

Il bilancio normale 1938 si salda con un disavanzo di 13 mil. su 703 mil. di fi. di spese. Però nel bilancio in corso il deficit previsto in 54 mil., sembra si ridurrà a 33 mil. in virtù di nuove entrate create.

Però questo avviamento al pareggio è stato conseguito abolendo spese necessarie e inderogabili le quali gravano per circa 71,5 milioni di fi. all'anno e che dovranno essere riprese al più presto. Questo è un altro cancro della situazione economico-politica dell'Olanda, che dovrà scoppiare!

Questa situazione estremamente labile, è esattamente valutata dal ministero COLIJN cui non fa velo il successo facile ottenuto nelle elezioni e si prospettano varie « buone intenzioni » delle quali daremo notizie quando saranno concrete!

La Tesoreria, con l'abbondanza delle disponibilità di cui abbonda il mercato, non ha alcuna preoccupazione per la sua gestione.

Però il commercio con l'estero mostra in 8 mesi, un disavanzo notevole: imp. 1015; esp. 733; deficit 282 mil. di fi.

f. s.

## Periodici svizzeri.

**Bullettin de la Société de Banque Suisse (Schweizerischer Bankverein)**, marzo 1937.

*La situation de l'économie mondiale.* — Si studia l'andamento della congiuntura economica mondiale in base alle elaborazioni degli indici e delle rilevazioni sui fenomeni più segnaletici del mercato.

Sulla base delle elaborazioni del WOYTINSKI W. (*Les conséquences économiques de la crise*, B.I.T., Genève, 1936, Etudes et documents: Chômage N. 21) le per-



dite sopportate dall'economia mondiale per la crisi attuale sono state (in mld. doll. oro ai prezzi 1928) le seguenti (1930-1934):

perdite produz. industriale . . . . .	. . . . .	102 - 117
perdite produz. agricola . . . . .	. . . . .	1
perdite servizi del commercio . . . . .	. . . . .	31 - 35
perdite servizi di trasporto . . . . .	. . . . .	15 - 23
		<hr/>
Totale . . . . .		149 - 176

Cioè quanto costò, al mondo, la guerra mondiale! Se si pensa che la produzione annua mondiale era valutata a 72 mld. dei medesimi doll.; si comprende che la perdita del quadriennio ha inflitto al mondo un sacrificio di circa il 50 % di tutto lo sforzo creativo del periodo!

Entrando nelle analisi dei fenomeni e trascurando l'andamento dei singoli indici della produzione relativa ai diversi paesi, si osserva che mentre la popolazione, dal 1929 al 1936, è passata (1913 = 100) da 109 a 118, la produzione industriale è aumentata da 147 a 156 e la quota per abitante è calata da 135 a 132.

L'andamento delle spese di riarmo dei vari governi (le quali hanno avuto un'influenza decisiva sullo sviluppo della congiuntura!) è stato (1928 = 100) di 107 per il 1934, di 162 per il 1935, di 200-233 nel 1936. Questa domanda statale, accentrata massiva, ha esercitato una influenza decisiva sui prezzi mondiali oro in ripresa; sulla produzione industriale in incremento; sui disoccupati che sono diminuiti; sul commercio mondiale che è zoppicante su un andamento *lievemente crescente* (e questa è la maggiore preoccupazione della Gran Bretagna!). E una analisi « ragionata » sui dati forniti dalle diverse elaborazioni della Società delle Nazioni.

Ma l'A. « ragiona » un po' poco: si perde nel dettaglio e non vede le grandi direttive dei fatti odierni i quali, a nostro avviso, sono queste: 1) non esiste più una economia mondiale unica, ma esistono singole economie o gruppi di economie regionali; 2) nell'ambito di ogni singola economia la crisi mondiale, tutt'altro che superata!, si è frantumata in mille aspetti diversi e a sè stanti, cercando ogni popolo di risolvere il proprio problema dell'« esistenza migliore » secondo le circostanze e le possibilità; 3) non esistono più *prezzi oro*: fino al 1934 essi hanno rappresentato l'espressione della manovra monetaria di Londra, in quanto le quotazioni più importanti dei più importanti mercati, essendo in sterline, *hanno in pieno subito le conseguenze della svalutazione manovrata della sterlina rispetto all'oro*. Avere trascurato questo fatto è uno dei sintomi della scarsissima capacità di penetrazione dei fatti e della realtà, che dimostrano molti economisti e molti cronachisti finanziari.

Ora essi rappresentano l'espressione di determinate forze produttive che vengono comandate da un unico cervello (o consorteria di cervelli e di interessi): comunque non costituiscono alcun punto di riferimento concreto.

Tutto ciò l'A. non vede: ma egli fa parte di una legione di « ciechi »: uno più uno meno! Almeno egli ha il pregio di essere, come sempre, preciso, conciso e chiaro e di fornire, così, materiale di meditazione a chi abbia la necessaria autonomia di cervello per ragionare a suo modo sulla realtà.

Seguono notizie sull'andamento delle principali banche svizzere e il nutrito « notiziario » estero.

maggio 1937.

*Comptes de la Confédération suisse et des Chemins de fer fédéraux pour 1936.* — Fino al *consuntivo* 1936 il bilancio federale è stato in deficit per modeste somme: 26 mil. di frs. su un'entrata di 513.7 mil. Ma il programma di risanamento finanziario in sviluppo ha portato a una profonda elaborazione di tutti gli elementi costitutivi del bilancio della Confederazione. Infatti anche le amministrazioni a carattere industriale risultano migliorate come segue (mil. frs.):

	Economie	nuove entrate	miglioram. totale
Bilancio della Confederaz. . . . .	62	103	165
Bilancio ferroviario confed. . . . .	—	35	35
Bilancio poste e telegrafi . . . . .	12	—	12
	—	—	—
Totale confed. . . . .	74	138	212
bilancio ferr. feder. . . . .	23	—	23
regia dell'alcool . . . . .	—	2	2
cassa assicuraz. del pers. . . . .	3	—	3
bilanci cantonali . . . . .	—	23	23
	—	—	—
Totale generale . . . . .	101	163	265

Segue un'analisi particolarmente precisa e minuta della situazione finanziaria nei suoi elementi di dettaglio.

MAURICE GOLAY, *Les voies et moyens permettent un retour à la liberté des mouvements des capitaux.* — È una comunicazione fatta dal direttore generale della Banca nella Giornata bancaria internaz. di Parigi del 4 marzo 1937 e nella quale si prospetta la necessità di un ritorno alla libertà del movimento dei capitali. Ma non c'è, in tutto l'esposto, nessuna idea nuova, degna di considerazione.

Segue il notiziario.

luglio 1937.

*La Suisse, pays du tourisme.* — È noto come una delle ragioni determinanti la Confederazione a « mollare » il franco nel settembre 1936, sia stata quella di facilitare il turismo. Furono creati cartelloni nei quali appariva il franco, come un disco, nel quale era stata tagliata una fetta (pari alla svalutazione percentuale) e attraverso la quale passavano frotte di turisti come da una porta. Simbolo della « porta » dalla quale sarebbero entrati gli stranieri attratti in Svizzera dalla manovra monetaria che avrebbe *svenduto* — questa è la sostanza! — i servizi nazionali agli stranieri.

Certo nel bilancio dei pagamenti della confederazione, l'apporto del turismo è una partita attiva non trascurabile. Ad essa corrisponde un'attrezzatura di impianti che devono essere sfruttati per evitare perdite, di circa 200.000 letti che risultavano occupati poco oltre il 25 %, con pernottamenti non superiori ai 14 mila per anno. E venne la svalutazione come rimedio. Ma quanto durerà? E non si porrà in « clearing » anche il turismo?

Seguono le usuali rubriche, particolarmente dedicate all'esame degli accordi monetari internazionali e di pagamento fra i diversi paesi, stipulati dopo lo sbloccamento del blocco oro.

ottobre 1937.

*La situation économique de la Suisse: un an après la dévaluation.* — È notorio che la Svizzera si adattò alla svalutazione sotto le pressioni francesi, fatte particolarmente da SPINASSE mentre altri, contemporaneamente, « lavoravano » TRIP e il Governo dell'Aja nel medesimo senso, allo scopo di far decidere i due paesi legati da un comune patto di consultazione monetaria. È notorio che la Svizzera si adattò a questo fatto non sotto l'assillo della necessità propria ma soltanto come mezzo concreto di collaborazione mondiale.

Quali le conseguenze che ne risultano dopo una anno dalla svalutazione?

I *prezzi ingrosso* sono saliti, nell'anno, da 97 a 110; il *costo della vita* da 118 a 127. I *salari* si son dovuti adeguare, sia pure con gradualità al nuovo stato di fatto.

Le *industrie* che erano in cattivo stato, come percentuale, sono ridotte dal 50 % al 20 % circa.

Il *commercio estero* è variato come segue (9 mesi; ml. frs):

	1937	1936
Esportazione	917	606
Importazione	1348	821
Disavanzo	431	215

I *disoccupati* si sono ridotti alla metà: da 110 mila a 52 mila circa. Il *turismo* ha visto aumentare l'occupazione delle attrezzature esistenti dal 25 % al 34 % circa.

Il *mercato dei capitali* ha reagito beneficamente con una abbondanza di mezzi liquidi e una diminuzione notevole dello sconto e del saggio di capitalizzazione. L'indice del corso delle azioni è passato da 180 a 253 circa. L'oro della Banca naz. è aumentato da 1,5 a 2,5 mld. tenuto conto però di 539 mil. rappresentanti il risultato della rivalutazione dell'oro esistente! Le *banche* hanno migliorato come liquidità e distensione, come dimostra anche tutto l'andamento della struttura bancaria e finanziaria della Svizzera per l'anno 1936, secondo l'annuale pubblicazione della Banca nazionale.

In conclusione: cosa si può dire? Che la svalutazione ha operato soltanto uno « spostamento » del lavoro e dei carichi nazionali dall'uno all'altro onere; che, in totale, c'è poco guadagno sociale, molte preoccupazioni, molti piani di slittamento ancora da percorrere: il tutto, però, si presenta con il carattere di un male *necessario*. Poiché in un mondo impazzato ci si deve, tutti, più o meno, adattare alla pazzia!

f. s.

**Die Wirtschaftslage: Mitteilungen N. 29-32 der Kommission für Konjunkturbeobachtung,** febr.-ott. 1937.

La situazione economica svizzera, nei suoi elementi essenziali, è espressa da queste diverse situazioni comparative fra il dic. 1936 e il sett. 1937. Lo sconto ufficiale è restato invariato all'1,50 %. Lo sconto libero è inferiore a quello ufficiale (situazione normale) e si quota intorno all'1 %; le anticipazioni costano il 2,50 %. Le « obbligazioni di cassa » a 5 anni, danno il 3,10 % con scarsa va-

riabilità intorno a questo saggio: rispetto ai saggi anteriori alla svalutazione del franco, i quali erano del 3.50 %, si ha una sensibile riduzione. Le emissioni di capitale sono state di 229.2 mil. di frs. in complesso, di cui 115.7 mil. per conto della Tesoreria; al netto delle conversioni di precedenti prestiti a saggi più modici, effettuate sfruttando la nuova situazione che si è manifestata nel mercato dei capitali con saggi meno elevati che per il passato. Le obbligazioni ipotecarie sono state emesse al 3.75 % e sono state collocate senza difficoltà permettendo di concedere ipoteche al 4 %. *È questa una situazione che è particolarmente sensibile per la Svizzera, in quanto si cerca, con questo mezzo del credito facile, di risolvere « democraticamente » il problema agricolo del Paese, sotto la guida del BAUR capo dei contadini.* Noi siamo molto scettici sulla capacità risanatrice di questo mezzo *in sè e per sè.* Comunque è sempre un bene dare capitale a buon mercato all'agricoltura! Le emissioni per conto dell'estero sono state notevoli: per 187.9 milioni e riappaiono dopo essere scomparse dal 1932.

Fra queste operazioni riguardanti il mercato estero, sono da ricordare quelle relative a una impresa norvegese per 26 mil. e la « tranche » svizzera di 70 mil. di franchi sul prestito di 200 mil. di franchi svizzeri emessi (in franchi francesi) dalle ferrovie francesi a due anni.

Le emissioni di azioni si sono limitate — come è caratteristica del mercato svizzero — a 15,3 mil. di frs.

Dall'aspetto del *credito* la situazione è data da queste cifre: gli impegni a vista della Banca centrale sono aumentati da 1.363 a 1.737 cioè di 374 mil. di frs.; i depositi da 3.222 a 3.285 cioè sono restati invariati, come anche sono restate invariate, anzi diminuite, le « Kassa obligationen » da 4.072 a 3.965. *Ciò corrisponde alla politica creditizia del sistema bancario svizzero di non voler assumere come mezzi e strumenti del credito del paese, moltissimi capitali che vengono dall'estero e che, per la loro natura, sono destinati ad emigrare molto facilmente.*

La Banca centrale ha visto variare la sua giacenza sull'estero: da 2.709 e 53 di oro e divise, a 2.672 e 483 mil.; mentre i biglietti sono diminuiti da 1.482 a 1.450 mil.

La facilità del credito di cui abbonda il mercato si è manifestata nella riduzione progressiva del portafoglio risconti della banca centrale la quale ha limitato i suoi investimenti da 66 mil. complessivi, a 38 mil. Mentre le banche private hanno mantenuto pressochè invariato il loro portafoglio di investimenti, da 10.380 a 10.336 mil. di frs.

L'indice del corso delle azioni è aumentato nel suo complesso da 160.02 a 167.12; mentre l'indice delle azioni industriali è rimasto pressochè invariato a 238 (in quanto l'aumento si è manifestato *sùbito dopo* la svalutazione) mentre l'indice delle azioni bancarie è seguito ad aumentare da 100.53 a 116.57. Però il volume delle transazioni in banca è restato *normale*, dopo l'aumento del 4° trimestre 1936: siamo sui 400 mil. al mese.

L'indice complessivo dei prezzi ingrosso è variato (luglio 1914 = 100) da 106.8 a 110.9; modesto aumento se si vuole, il quale raffigura in sè l'aumento delle merci importate (da 72.0 a 74.2) e quello delle merci interne (da 76.6 a 80.0).

Dall'aspetto industriale, si nota un aumento nel coefficiente dell'attività lavorativa, da 108 a 111 che è particolarmente dovuto all'incremento nell'attività costruttiva e della chimica.

Nonostante ciò, vi sono stati ancora relativamente molti fallimenti.

Il movimento della ricchezza non è aumentato notevolmente come risulta

da queste cifre (100 = 1933): 133.2 e 101.7: cioè passato il primo effetto della svalutazione si è ritornati alle cifre di vendite normali (sett. 1936 = 92). Sono però aumentate le merci spedite in ferrovia, le automobili messe in circolazione in ogni mese, il movimento postale, ecc.

Il commercio estero dimostra una *ben lenta forza espansiva nella esportazione*, mentre nella importazione ha dimostrato una *immediata reazione all'aumento*.

Come vedesi, è questa una solare riprova della incapacità dei provvedimenti monetari a risolvere, *da soli*, le crisi economiche che abbiano radici profonde!

f. s.

## Periodici polacchi.

**Bank Polski: Bulletin Trimestriel**, luglio-settembre 1937.

Per la situazione politica del paese e per il manifestarsi delle varie correnti dell'opinione pubblica, rinviemo il lettore a quanto dicemmo nello « spoglio » dell'*Economist*.

Qui diamo la situazione della congiuntura economica del 1937, inquadrando i fatti nella situazione del 1936 che riassumiamo dalla Relazione annuale della Banca centrale fatta il 18 febbraio 1937.

L'anno 1936 è stato un anno favorevole all'economia polacca: anno di ripresa. Però in esso non sono mancate difficoltà da superare. Il bilancio dei pagamenti, eccezionalmente aggravato dalla domanda speculativa di divise estere da parte di coloro che credevano alla svalutazione dello zloty ha imposto nell'aprile 1937 il controllo dei cambi.

Esso si è realizzato sia come obbligo alla cessione delle divise da esportazione, sia come obbligo alla preventiva autorizzazione per l'importazione.

Comunque si vedrà come la composizione del bilancio dei pagamenti polacco abbia reso necessario questo controllo.

Notevole è il fatto del prestito concesso alla fine 1936 dalla Francia alla Polonia come continuità della politica di aiuto francese alla nuova repubblica.

L'agricoltura ha avuto un anno buono: il raccolto è stato normale e i prezzi interni hanno subito l'andamento della congiuntura mondiale cioè sono aumentati.

L'industria ha lavorato a circa l'80 % della sua capacità, con andamento costantemente crescente. Il bilancio mercantile nel 1936 si è saldato in avanzo: però con 22,8 mil. di zloty contro 64,4 nel 1935. Le finanze statali nel 1935-36 si sono saldate con un deficit di 263 milioni di zloty contro 220 previsti, ma si era predisposto il pareggio per il 1937-38. La tesaurizzazione dell'oro e la fuga contro lo zloty ha portato al controllo dei cambi, ciò che ha permesso alle banche polacche di ridurre il loro indebitamento verso l'estero, come si vedrà.

Il rimpatrio dei capitali emigrati all'estero, che aveva denutrito il mercato finanziario, ha permesso allo Stato di lanciare un prestito di conversione e di consolidazione a 45 anni al 4 %, il cui collocamento è stato facilitato anche dai premi di rimborso nel caso di pagamento entro 10 anni. Inoltre sono stati emessi buoni del Tesoro con la clausola-oro al 4 % per 38.3 mil. La Banca di accettazione (che è l'istituto creato nel 1934 per assumere su di sé i debiti più gravosi dell'agricoltura, emettendo a fronte obbligazioni con la garanzia statale per rimborsare i creditori dei singoli agricoltori) ha emesso per 33,6 mil. di obbligazioni. Fino a tutto il 1936 sono stati, così, convertiti per 401,6 mil. di zloty di debiti agricoli onerosi.

La circolazione era al 31-12-36 di 1.462,2 mil. mentre le monete divisionali per conto del Tesoro sono state aumentate a 470 mil.

Come si è detto le banche polacche hanno potuto diminuire il loro debito verso l'estero da 140,5 a 96,7 (fine 1936); però la Banca centrale aveva perduto nel 1936 51,5 mil. d'oro, restando alla fine dell'anno a 392,9 mil. di zloty di riserva metallica, dopo aver toccato il 10 luglio i 365,3 mil. Il risconto alla Banca centrale è stato molto irregolare ma è andato crescendo da 757 mil. (gennaio 1936) a 857,9 mil. (fine 1936).

Il bilancio dei pagamenti della Polonia (Ann. statistico 1937) era così schematizzato nel 1935 (in mil. zloty):

	attivo	passivo	saldo
merci . . . . .	873	816	+ 57
emigraz. . . . .	168	64	+ 104
turismo . . . . .	34	49	— 15
comunicaz. . . . .	107	37	+ 69
assicuraz. . . . .	4	6	— 2
diverse . . . . .	26	44	— 18
interessi e commiss. . . . .	8	153	— 145
Saldo partite ricorrenti . . . . .	—	—	+ 51
Movimento dei capitali:			
a lungo termine . . . . .	—	—	— 30
a breve termine . . . . .	—	—	— 71
per crediti « congelati » . . . . .	—	—	— 12
oro e divise . . . . .	—	—	+ 39
partite diverse a pareggio . . . . .	—	—	+ 23.2

Quindi il miglioramento patrimoniale rappresentato dal diminuito debito verso l'estero per 112 mil. di zloty, era stato fronteggiato (nel 1935), con un impoverimento nella giacenza aurea e con un saldo nelle partite ricorrenti del bilancio.

Ma poteva la economia polacca effettuare un rimborso dei debiti contratti verso l'estero in così rapida misura?

No: perchè ecco quale era la situazione patrimoniale complessiva del paese (mil. zloty):

	fine 1935
Totale debiti verso l'estero . . . . .	7.351
di cui: a lungo termine . . . . .	5.606
a breve termine . . . . .	1.683
Totale dei crediti . . . . .	420
di cui: a lungo termine . . . . .	77
a breve termine . . . . .	174

E del debito a lungo termine quello dello Stato era di 3.026 mil. e quello per partecipazioni di capitali esteri in imprese polacche di 1.748 mil.

Evidentemente questo afflusso di risparmio estero cui si deve lo sviluppo economico del paese non può essere subitaneamente rimborsato: donde il controllo del cambio a tutela della valuta!

E che i provvedimenti adottati siano stati efficaci lo confermano i seguenti fatti principali. L'oro nella Banca è salito a 431 mil. (fine sett. 1937), gli sconti e le anticipazioni sono diminuiti a 602 mil. e la circolazione complessiva è restata invariata sul 1,5 mld. I depositi bancari di varia natura sono aumentati in 9 mesi da 1.934 a 2.025 mil. di zloty (uno po' pochino!). Però sul mercato internazionale lo zloty ha mantenuta ferma la sua parità legale senza deflettere.

Il bilancio dello Stato va bene: le entrate e le spese si equilibrano su circa 190 mil. al mese. L'indice globale della produzione precede la sua marcia all'insù: da 77.5 % (fine 1936) era a 85.5 % fine sett. 1937) e a questo aumento ha contribuito sia l'indice dei beni di investimento (da 80 a 92) sia quello dei beni di consumo (da 77 a 79).

*Segno è che la « congiuntura » anche in Polonia è dominata in questa fase della domanda vibrata di beni capitali.*

Infatti è aumentata, nel periodo, da 2,9 a 3,2 mil. di tonn. la produzione del carbone; da 55 a 62 mila tonn. quella della ghisa; da 96 a 123 mila tonn. quella dell'acciaio e da 268 a 279 milioni di Kwh. la produzione dell'energia elettrica.

L'indice generale dei prezzi è restato pressochè invariato: da 56.9 a 59.6: quello dei prezzi agricoli da 48,4 a 54.7 mentre quello dei prezzi industriali è restato invariato a 60.4 con lievissime oscillazioni.

Il costo della vita è passato da 62.4 a 65.6 (sempre 1928 = 100).

Il commercio estero, invece, ha mostrato, dopo il primo trimestre di lieve avanzo, la netta tendenza a peggiorare con un deficit netto, in 9 mesi, di oltre 61 mil. di zloty.

L'aumentato traffico ha portato ad un aumento di circa il 40 % nel numero dei carri ferroviari impiegati, e nelle tonnellate sbarcate sia a Danzica sia a Gdunia. I disoccupati sono discesi da 466 a 251 mila, mentre gli occupati sono saliti da 689 a 808 mila.

Dall'aspetto creditizio la Banca centrale ha diminuito da circa 680 a circa 550 il portafogli sconti, mentre i biglietti sono restati sul miliardo di zloty. L'oro, invece, è costantemente aumentato fino a 431 mil. di zloty.

I depositi delle banche per azioni sono diminuiti da 630 a 583 mil. di zloty e quelli complessivi di tutte indistintamente le banche polacche sono aumentati da 3.255 mil. a 3.371 mil. (31-6-37) di cui 1,1 in deposito a vista e 1,8 mld. a risparmio. È questo un aspetto tipico della organizzazione creditizia della Polonia: *di avere pochi depositi in confronto alle possibilità produttive del Paese.*

D'altronde, come si vedrà, le emissioni di titoli per raccogliere risparmio sono anche molto limitate e quindi il finanziamento avviene prevalentemente per via diretta.

Il 1° luglio 1937 le banche hanno diminuito di un quarto di unità la remunerazione concessa ai depositi: a vista si è al 3.25 %; a 6 mesi al 5.50 %. Nonostante questo allievemento ne consegue un *costo del credito* che va da un minimo del 5 % al massimo del 9.50 % (medio 8.60 %): è questo uno degli aspetti caratteristici della struttura finanziaria del paese, la quale ha conseguenze anche nei riguardi del capitale estero. Infatti ecco la consistenza dei debiti in « conto

loro » che le banche polacche avevano verso l'estero a varie date (mil di zloty):

	fine 1935	fine 1936	metà 1937
Totale . . . . .	276	219	199
di cui verso: Francia.	75	38	41
Germania . . . . .	45	45	37
Gr. Bretagna . . . . .	55	35	29
Italia . . . . .	18	29	23
Olanda . . . . .	11	15	20
Svizzera . . . . .	11	10	8
Cecoslovacchia . . . . .	4	3	6
A fronte di questi debiti esistevano crediti verso l'estero come segue:			
	90	79	79

f. s.

**Bank Gospodarstwa Krajowego: Przegląd Miesięczny, luglio-agosto 1937.**

*Le grandi direttive della politica agraria per la campagna 1937-38.* — La situazione agraria polacca la quale, negli anni anteriori, era dominata dalla necessità di provvedere a sostenere il mercato interno per l'eccesso di produzione che, non potendo esportare, poteva deprimere i prezzi interni; è, oggi, variata. Non esiste più eccesso di produzione e quindi i prezzi sono stati sostenuti e la situazione patrimoniale degli agricoltori è notevolmente migliorata. Comunque è continuata la politica di ammassi granari con 40 mil. di zloty di credito e 15 mil. concessi come prestiti di esercizio al 4 %. È stata vietata l'esportazione dei cereali ed è stato sospeso il rimborso del dazio sul grano che ottenga di essere esportato. Lo Stato ha deciso di intervenire per acquistare la segala e l'avena in caso di necessità per sostenere il prezzo. Invece nei distretti a cattivo raccolto si è prevista la concessione di speciali crediti di favore per 0,5 mil. di zl. Per il bestiame il problema più grave è quello del foraggio che è mancato, quest'anno. Si è impedita la esportazione di esso e si è stabilito che un credito statale per 3,5 mil. di zl. sia concesso al 4 % per facilitare l'approvvigionamento del foraggio necessario. Per il bestiame è stato mantenuto il premio all'esportazione.

*Legislazione economica.* — Legge sulle penalità fiscali (Giorn. n. 51, legge n. 398).

Varie leggi per l'approvazione della convenzione tedesco-polacca per l'Alta Slesia e cioè: minoranze (n. 52, legge 408); applicazione della riforma agraria (471 e 472) e liquidazione dei fidecommessi (474).

Aumento del 10 % sui prezzi siderurgici (n. 465).

Riduz. durata lavoro a 45 ore settiman. per gli operai del carbone (440, 441, 442).

Premio del 60 % delle tasse di circolazione agli autoveicoli che possono servire a scopo militare (454).

settembre 1937.

*Il primo congresso degli ingegneri polacchi.* — È il resoconto della prima grande adunata dei tecnici costruttori polacchi, chiamati a collaborare in una forma « corporativa » al piano di attrezzamento autarchico della Nazione.



ottobre 1937.

*La giornata del risparmio.* — Come si è detto a suo luogo la Polonia è un paese a scarsissima capitalizzazione. Questo fatto ha ragioni storiche lontane: nella politica di impoverimento progressivo delle popolazioni polacche perseguita dai tre Stati che avevano smembrato la Polonia; nelle perdite per le guerre e per la inflazione; nella modestia del reddito nazionale che viene valutato a circa 15,5 mld. di zloty nel 1933 (contro 28.3 nel 1929; ma il *reddito reale* (tenendo conte dei prezzi) è nel 1933 all'82 % di quello del 1929!) e che attribuisce ad ogni abitante circa 500 zloty all'anno.

Queste complesse ragioni spiegano la scarsa accumulazione del risparmio nazionale sotto forma monetaria. Essa ha però una crescente importanza, in quanto trattandosi, per la maggior parte, di risparmio capillare del popolo, occorre creare una attrezzatura che corrispondesse alle necessità della raccolta. A ciò provvede la Cassa postale e le Casse comunali che sono oggi in numero di 357.

Lo Stato ha creato, anch'esso, le sue banche per raccogliere direttamente il risparmio che gli occorre per le sue industrie, tanto che sui 3,5 mld. egli ne controlla direttamente circa 1,2 mld.

La raccolta di questo risparmio bancario è, però, in sviluppo tanto che nel 1925 i depositi erano soltanto 829 mil. contro i 3,5 mld. odierni. Ma c'è molto da fare ancora.

*Legislazione economica.* — Varie leggi doganali di proibizione di esportazioni agrarie e di riduzione di dazi.

Costruzione del fondo d'incoraggiamento per le terebrazioni petrolifere con sovvenzioni fino al 60 % della spesa per mano d'opera (n. 522).

f.s.

### **Bank Handlowy w Warszawie: Przegląd Miesięczny, luglio 1937.**

*Conversione del prestito emesso in dollari e nuovo prestito interno.* — Si tratta dei prestiti emessi al 6 % nel 1920; 8 % nel 1925 (Dillon); 7 % del 1927 (di stabilizzazione); 7 % del 1928 per la Slesia; 7 % per la città di Varsavia nel 1928, *per la parte di titoli che sono attualmente in Polonia*, riscattati dal risparmio nazionale. Si danno in cambio, titoli di un prestito 4.50 % in zloty, al 70 % del nominale, con ulteriori premi in capitale in caso di riscatto anticipato. Il dollaro viene valutato a varii cambi: fra 7.20 e 5 zloty. La conversione è stata effettuata per 62 mil. di zloty.

*Accordi economici italo-polacchi.* — Riguardano gli accordi stipulati a Roma il 18 maggio 1937 per regolare gli scambi commerciali fra i due paesi, compreso il turismo. Sta di fatto che la Polonia ha un saldo attivo verso l'Italia che nel 1936 fu di 5,3 mil. di zloty e che continua anche per il 1937.

*Progetto di costruzione* di un canale navigabile Gdiniá-Vistola, per un complesso di 206-220 Km. e per circa 153 mil. di zloty, è stato completato.

*La Société Générale de Belgique* ha rilevato la quasi totalità del portafoglio della *Bank Związkowy Polce*.

agosto 1937.

*Trattato di commercio franco-polacco.* — Il bilancio commerciale fra i due paesi è stato quasi in pareggio su 43,5 mil. di zloty nel 1936 ma nel 1936 la Polonia ha avuto un crescente saldo attivo.

Il prestito concesso dalla Francia alla fine del 1936 ha, indubbiamente, posto

le basi per questo saldo attivo del commercio polacco (pagamento di interessi ecc.): ma si trattava di modificare con accordi di contingenti questo principio in modo da sistemarlo. E questo è stato fatto con gli accordi del 22 maggio 1936.

*Debito pubblico polacco.* — Dati statistici sul debito pubblico della Repubblica.

*L'industria vetraria nel 1936.* — Essa rappresenta un valore di produzione di circa 33-36 mil. di zloty all'anno ed era in crisi. Il Monopolio dell'Alcool ha deciso di non accettare più le bottiglie usate e così si è incrementata la produzione.

settembre 1937.

*La siderurgia nel 1936 e nel 1° sem. 1937.* — Nel 1936 la siderurgia ha avuto un'annata eccezionale: ecco le cifre della produzione (in migl. tonn.):

	1936	+ risp. al 1935
alti forni . . .	584	190
acciaierie . . .	1.140	195
laminatoi . . .	825	151
tubi . . . .	58	2

L'esportazione dei laminati è stata nel 1936 di 201 mila tonn. di cui il 22 % alla Germania, il 13 % alla Russia e il 10 % all'Argentina. L'aumento quantitativo è continuato nel 1937.

*Scambi commerciali polacco-sovietici.* — Nel 1935 il bilancio mercantile è stato contrario alla Polonia per 3,8 mil. di zloty (su una importazione di 14,9 mil.). Nel 1936 si aggravò il disavanzo a 7,2 mil. su 16,2 mil. all'importaz. Nei primi 5 mesi del 1937 si è avuto tuttora un deficit di 3,2 mil. di zloty. La Polonia importa dalla Russia: prodotti minerali, manganese, caolino, antracite ferro.

*Incremento negli investimenti in Polonia.* — L'indice creato per lo studio degli investimenti mostra un aumento, nel 1° trimestre 1937, rispetto al 1936 e agli anni anteriori, fissandosi a 63,6 globalmente. Esso è formato da 72,3 per la costruzione; da 52,7 per la fabbricazione delle macchine; da 57,1 per le costruzioni industriali.

*Forze idrauliche polacche.* — Sono in corso di studio grandi progetti: uno sul Dunajec di 45 mil. di Kwh.; l'altro sulla Sola per 20 mila Kw.; il terzo sul San per 30 mila Kw. Si cominceranno i lavori nel 1939.

*L'industria della carta in Polonia.* — È una industria notevole, in quanto produce 178 mila tonn. di merce (1936) con circa 10 mila operai. Alimenta anche una notevole esportazione verso la Gran Bretagna che assorbe il 50 % dell'esportazione globale l'Olanda, la Francia, la Cecoslovacchia, la Bulgaria, la Grecia, la Turchia.

f. s.

## Periodici rumeni.

**Banque Nationale de Roumanie: Bulletin mensuel**, luglio-ottobre 1937, N. 7-10.

La situazione economica di questo Paese, che ha avuto dalla guerra mondiale un arricchimento territoriale notevolissimo, con moltissime possibilità produttive e ricchezze potenziali grandissime, è, anch'essa, in notevole sviluppo progressivo.

Alcuni indici, fra molti, danno la migliore conferma di questo giudizio riassuntivo il quale serve da sfondo a tutto il movimento politico-sociale del Paese, venuto a maturazione testè, con le elezioni di fine 1937 e che merita, davvero, attenta considerazione per gli sviluppi cui può portare. Esamineremo a lungo quella situazione politica in modo da illustrarla con obiettività e secondo le sue determinanti recenti e remote. E da questo studio si vedrà come le soluzioni politiche che sembravano impensate e strane, siano, invece, le più logiche e corrispondenti alle forze dominanti gli spiriti, i tempi, gli interessi.

Comunque ecco alcune cifre sulla situazione romana. La circolazione di biglietti alla fine 1935 era 23.127, alla fine 1936 a 25.663, alla fine ottobre 1937 a 27.896: in 22 mesi è aumentata di 4.749 milioni di lei. I debiti a vista, compresi in essi i fondi in deposito presso la Banca centrale, sono aumentati da 30.792 a 35.962 a 40.130 con un aumento di 9.338 milioni di lei, donde un aumento netto nei soli depositi di 4.589 milioni di lei.

A fronte di queste disponibilità stava: oro per 70.894 milioni passato poi a 15.568 (per effetto della rivoluzione effettuata il 14 novembre 1936 della giacenza aurea sulla base del Kg. d'oro fino a lei 153.333,33) e a 16.258 (fine ottobre 1937). Vi erano divise sull'estero per 4.767 milioni; per 4.467 e per 6.438 con un miglioramento, quindi di 1.700 milioni circa.

Il portafoglio commerciale è passato da 5.220 a 6.262 e a 6.261 milioni mentre il portafoglio agricolo è variato da 2.727 a 2.430 a 2.027 milioni. Una parte del ricavato dalla rivalutazione delle riserve è passato a conto speciale per circa 2 miliardi di lei.

Questa situazione denota subito:

- a) una tensione monetaria esistente ante-riforma monetaria;
- b) un miglioramento sostanziale finanziario interno conseguente a questa riforma (aumento nel portafoglio sconti commerciali);
- c) un miglioramento nei conti internazionali della Romania con il mondo, rappresentato dal notevole aumento nelle divise accantonate nella Banca.

In complesso infatti, il credito complessivo concesso dalla Banca centrale al mercato interno è dato da queste cifre riassuntive (milioni di lei)

	totale operaz. Buoni tesoro comm. e agr. in portaf.		Totale
fine 1935	10.186	5.136	15.322
fine 1936 . . .	10.345	5.817	16.162
fine ottobre 1937	9.572	6.496	16.068

Come vedesi c'è stato un miglioramento qualitativo nel credito commerciale, ma un aumento nella pressione sulla Banca esercitata dal Tesoro, per l'importo dei buoni del Tesoro.

Il complesso dei depositi bancari che era di 11.187 milioni alla fine di maggio 1936 è salito a 12.894 milioni alla fine di marzo 1937 con un aumento in 10 mesi di oltre 1.707 milioni.

Nelle banche commerciali (in numero di 39, tutte con capitale superiore ai 40 milioni di lei) i depositi erano: di 8.104 alla fine 1935, di 9.754 alla fine 1936 e di 10.864 alla fine settembre 1937. L'incremento maggiore si è verificato nei depositi a vista passati da 5.069 a 6.183 e a 7.548.

C'è stata e c'è, dunque, nel Paese una notevole attività industriale, la quale ha fatto anche aumentare la quota che nel portafoglio cambiario rappresentano

le cambiali industriali rispetto a quelle derivanti da altre attività (897; 965; 989 su 1.374; 1.566; 1.648 alla fine 1935; 1936; e ottobre 1937).

I depositi a risparmio della Cassa di risparmio sono variati da 2.185 a 2.716 e a 3.564 nel medesimo periodo con un aumento in 22 mesi, di circa 1,4 miliardi.

Questa situazione ha condotto a un movimento borsistico rilevante: circa 450 milioni mensili (contro 199 e 219 alla fine del 1935 e del 1936), con relativo aumento anche nei prezzi delle azioni. Il saggio di capitalizzazione dei titoli è, di conseguenza, scemato da 10.92 a 11.19 e a 7.65 con un miglioramento notevolissimo.

È notevole il fatto che i consumi sono tutti aumentati (tabacco, sale, alcool, zucchero, carta).

Dall'aspetto del bilancio dei pagamenti internazionali è notevole il fatto che sia nelle *divise libere*, sia in quelle di *clearing*, vi sia stato un aumento nelle disponibilità delle prime: da 152 alla fine 1935, a 1.700 alla fine 1936 e a 2.562 alla fine ottobre 1936; e nelle *secondo*: da 1.855 a 2.688 a 2.926 milioni di lei.

Infatti il bilancio commerciale del Paese si è saldato come segue (milioni di lei):

	Imp.	Esport.	Saldo
1935	10.846	16.756	+ 5.910
1936 . . .	11.535	19.691	+ 8.156
1937 (6 mesi)	3.603	8.438	+ 4.834

L'indice dei prezzi ingrosso è passato (1929 = 100) dalla media annua di 60 (1935) e di 68,5 per il 1936, a 80 per il luglio 1937, mentre l'indice dei prezzi al minuto è passato da 56 a 61 a 63,3 (marzo 1937).

Inoltre nella *ragione internazionale di scambio*, cioè nella variazione relativa dei prezzi di importazione, con quelli di esportazione, la Rumania si è avvantaggiata notevolmente, *migliorando il suo potere di acquisto nel mondo!*

La disoccupazione è ridotta da 13.852 a 13.549 (fine 1935 e 1936) e a 10.784 (fine maggio 1937).

Il bilancio dello Stato è stato in disavanzo, come si è visto per i Buoni del Tesoro, ma la sua gestione non dà preoccupazioni.

*Potrebbe sembrare, dunque, che nessuna crisi politica interna dovesse scuotere il Paese; che nessun ciclone sia per addensarsi nel cielo sereno della tranquillità economica in ripresa. Ma questo giudizio materialistico e succinto sarebbe troppo semplicistico, in quanto ammette per dimostrata l'esistenza di un rapporto stretto, diretto e reversibile, fra crisi politico-storico-sociale e crisi economiche. Il che non è.*

*Sta di fatto, comunque, che la crisi politico-sociale della Romania si è aperta, più per esigenze e necessità interne, per la maturazione dei tempi storici e per la forza dominante delle correnti spirituali, delle tradizioni, dei destini, delle origini razziali della stirpe romana. La quale non ha mai mancato di sentirsi latina quando un serio pericolo l'ha minacciata, sia di fronte allo slavismo, sia di fronte alle influenze di altri popoli non latini. È questa sua funzione storica di "vedetta della latinità" — cioè dell'equilibrio, del senso politico, della realtà effettuale delle cose possibili e di quelle impossibili — che dà un contenuto ideale e l'orientamento per comprendere la crisi politica romana, la quale può dirsi soltanto aperta e i cui sviluppi, come si è detto, saranno da noi studiati nel passato e nell'avvenire.*

## Periodici jugoslavi.

**Banque Nationale de Jugoslavie: Bulletin Trimestriel**, gennaio-settembre 1937; N. 1-3.

L'economia jugoslava, saldamente agricola, ricca di ogni possibilità produttiva, con una popolazione relativamente scarsa rispetto alle disponibilità di materie prime, con una organizzazione sociale sanamente rudimentale e rurale, è in continuo notevole progresso. Nel 1936 fu colpita gravemente, come da un *boomerang*, dalle « sanzioni » anti-italiane e che si ripercossero con sinistri effetti sulla situazione economica di tutti i paesi sanzionisti del bacino danubiano.

Ma nel 1937 vi è stata una ripresa accompagnata dalla congiuntura mondiale di alti prezzi agricoli, della quale essa ha beneficiato in pieno.

Il commercio estero, che ebbe un saldo attivo (*com'è d'abitudine per questo Paese*) di soli 299 milioni din. ha avuto nei primi 10 mesi 1937 un saldo attivo di 880 mil. din. su una esportazione di 5.111 mil. din. superando notevolmente anche le eccedenze degli anni passati (in media da 300 a 400 milioni di din. all'anno).

Questo miglioramento del commercio estero è venuto a bilanciare gli effetti del raccolto agrario che è stato (in mil. quintali):

		variaz. sul 1936
grano	23,5	— 19,7 %
orzo	3,8	— 9,4 %
segala	2,1	+ 3,0 %
avena	2,9	— 10,6 %

ma bisogna rilevare che l'anno 1936 fu eccezionalmente favorevole.

La produzione mineraria è stata notevolmente più elevata nel 1937 dell'anno precedente. Ecco, le cifre in migl. quintali:

	carbone	lignite	ferro	rame	pirite	bauxite
1935 . . . . .	3.510	936	234	648	84	216
1936 . . . . .	3.521	968	450	609	79	292
1937 (9 mesi) . . . . .	2.866	682	451	487	100	293

	piombo zinco	cromo	sale	ghisa	rame zinco met.	piombo met.	zinco met.
1935 . . . . .	743	52	44	22	39	8	3
1936 . . . . .	731	54	42	44	39	6	4
1937 (9 mesi) . . . . .	593	45	34	27	29	3	4

con una tendenza mensile che dimostra l'alta congiuntura di cui godono queste produzioni.

Queste favorevoli circostanze si sono manifestate anche sul mercato del lavoro facendo aumentare il numero degli operai assicurati (e quindi « occupati ») da 548 mila (gennaio 1936) a 635 (fine 1936) a 721 (fine agosto 1937) con un moto ascensionale costante.

Va rilevato, a questo riguardo, che la struttura sociale ed economica del Paese non soffre acutamente del fenomeno della disoccupazione, a causa della organizzazione familiarmente autarchica e rurale, che regge l'economia delle regioni specie croate e slovene: le più ricche! Colà manca il bracciantato operaio, tipicamente ordinato al lavoro in fabbriche, vivente in agglomerati urbani e che se non ha occupazione in officine, non sa cosa fare e diventa ragione di turbamento

sociale se non intervengono i contributi dello Stato! Tutto ciò manca: il lavoratore vive sul campo: lo abbandona soltanto se è chiamato ad occuparsi in miniera o altrove. Ma in ogni caso è sempre pronto a tornare in campagna dove mangia il prodotto del suo lavoro e basta a sè medesimo! Costituzione ideale, come vedesi!

Ma, ciò malgrado, c'è un'attrezzatura capitalistico-finanziaria in pieno sviluppo la quale merita attenta considerazione.

Anzitutto l'emissione di titoli azionari: gli aumenti di capitale e le nuove fondazioni societarie furono (mil. din.):

	fondaz.	aumenti capitale
1935 . . . . .	49,6	102,8
1936 . . . . .	152,9	202,9
1937 (9 mesi) . . .	101,0	131,2

Poi: il credito agrario e fondiario, che ha un'importanza facilmente comprensibile in un paese agricolo come la Jugoslavia. L'importo dei prestiti ipotecari era, al 30 settembre 1937 di 1.995 mil. di din. e quello alle amministrazioni autonome che controllano il mercato delle principali derrate (tipo « centro ammassi ») di 1.352 mil. (contro 2.070 e 984 alla fine 1936 e 2.144 e 648 alla fine 1935). Per contro: i capitali delle istituzioni pubbliche in deposito erano 1.877 contro 1.640 alla fine 1936 e 1.463 alla fine 1935); i depositi privati erano rispettivamente 1.339 e 1.200 e 1.169 mil. din.

I depositi presso le Casse postali erano, alle tre date suddette, per i *conti correnti* di 1.724 e 1.466 e 1.189, con un aumento annuale di 277 mil. e di 258 mil. in 9 mesi nel 1937; e per i depositi a risparmio di 1.161 e 982 e 850, con aumento di 128 mil. nell'anno 1936 e di 179 mil. nei 9 mesi del 1937.

Il complesso dei depositi bancari è salito da mil. 10.120 (fine 1935) a 10.671 (fine 1936) a 11.701 (fine 1937) con un evidente *moto accelerato* a favore di quest'anno. Così il movimento delle tre borse valori esistenti (Belgrado, Zagabria e Lubiana) il quale fu di miliardi 2,1 nel 1935; 3,1 nel 1936 e di 2,8 nei 9 mesi del 1937. Anche il movimento delle borse merci va crescendo nel periodo considerato: da 436 mil. a 721 e a 958 mil. nei soli 9 mesi del 1937.

Questa situazione si è riflessa favorevolmente sul corso delle obbligazioni il quale dal 1936 = 100 è salito al settembre 1937 a 122 circa (per i tipi 7 % e 4 %) e a 133.6 per il tipo 2,50 % dimostrando questo fenomeno le favorevoli prospettive che il mercato sconta in ordine all'avvenire del Paese per i titoli a saggio basso. (Nel 1935 e 1936 gli indici erano 106 e 109 per i primi e 120 e 118 per il secondo).

E veniamo alla Banca Nazionale: la circolazione dei biglietti è passata da 4.889 mil. (fine 1935) a 5.408 (fine 1936) a 5.842 mil. (settembre 1937) con un aumento in 21 mesi, di 953 mil. D'altronde gli impegni a vista della Banca (depositi dello Stato e dei privati) sono aumentati da 1.385 a 1.629 e a 2.356 con un aumento complessivo di 971 mil. A fronte di questo aumento globale di 1.924 mil. di passivo, sta l'aumento da 1.795 a 2.178 e a 2.416 mil. di oro e divise estere (cioè in totale 621 mil. di din.) mentre gli sconti e le anticipazioni sono diminuiti da 1.781 a 1.717 a 1.589 con una riduzione complessiva di circa 192

milioni. Le anticipazioni allo Stato sono restate pressochè invariate sui 1.650 mil. Quindi c'è stato un *circuito monetario* siffatto:

- + oro
  - + biglietti emessi e depositati alle banche private e, da queste, ridepositati alla Banca centrale, donde
  - + depositi
- nonchè
- risconti e anticipazioni.

È il classico circuito favorevole e sano di un paese che ha eccedenze attive nei conti con l'estero. Infatti il dinaro è stata una moneta saldissima in tutto il periodo, anche quando crollava il blocco oro, e la Francia subiva tutti i drenaggi gravi che l'hanno dissanguata d'oro.

La situazione dei conti di *clearings* con le diverse Nazioni era la seguente al 30 settembre 1937 (mil. din.):

Saldi passivi per la Jugoslavia	
Cecoslovacchia	220
Belgio	34
Romania	30
Svizzera	22
Francia	11
Ungheria	7
Saldi attivi per la Jugoslavia	
Germania . . . .	168
Italia « nuovo » . .	92
Italia « vecchio » .	77
Polonia .	16
Turchia	8
Bulgaria	6

Dall'aspetto delle correnti mercantili estere si nota in modo marcato l'accentuarsi dell'avviamento del traffico a favore dell'Italia e della Germania e l'assottigliarsi di quello verso i paesi della Piccola Intesa: bel risultato del Comitato economico di quell'organismo politico, tenutosi il 29 e il 28 settembre a Bucarest.

La legislazione economica più recente e più importante riguarda:

decreti 3-17 luglio 1937 su modifiche di dettaglio della tassa unica per la cifra di affari;

decreto 24 luglio 1937 per regolare l'intervento dello Stato nel mercato granario nazionale;

decreto 31 luglio 1937 sul ritiro della circolazione di alcuni conii e la coniazione di altre monete;

legge 11 settembre 1937 sulle cooperative economiche;

decreto 28 settembre 1937 sulla protezione delle foreste statali e sullo sviluppo dell'economia forestale.

## Periodici cecoslovacchi.

### **Banque Nationale de Tchecoslovaquie**, luglio-novembre 1937.

A esaminare a fondo la struttura economica della Repubblica cecoslovacchia, quale risulta da questo bollettino mensile che fa, davvero, onore alla Banca centrale di Praga; non si può, certo, negare che vi sia stata nel 1937 una ripresa notevole nell'economia del paese, rispetto al 1936.

Il fondamento economico di questa costruzione geo-politica (sulla cui forza di resistenza agli urti delle nazionalità in contrasto nel centro-europeo, si è lungamente parlato, recensendo l'*Economist*), è essenzialmente proiettato verso l'estero. La capacità produttiva industriale della vecchia boemia è nettamente sproporzionata alla capacità di consumo della Repubblica: d'altronde il potere di acquisto delle popolazioni rurali della Moravia e della Slovenia è stato seriamente compresso dalla crisi agricola che si è abbattuta sui mercati locali e tuttora stenta a riprendere. Si è parlato, infatti, a suo luogo, delle lotte interne di direttive di politica economica in ordine al prezzo dei cereali, che è uno dei punti più sensibili della situazione agraria del paese e si è visto come una crisi ministeriale, a lenta maturazione, si sia manifestata proprio per questa ragione.

Ebbene: nonostante tutte queste zone d'ombra che offuscano l'orizzonte del Paese, non si può negare la ripresa dalla attività economica verificatasi nel 1937 rispetto al 1936. Sarà stata la manovra monetaria dell'ottobre 1936; sarà stato il favorevole raccolto dell'annata; sarà stata la congiuntura mondiale che si è beneficamente riflessa sulla economia della Nazione, a causa della sua struttura industriale, specializzata proprio nelle produzioni più richieste dal mondo, oggi; certo la ripresa c'è. Ma essa va considerata e qualificata precisamente, nei suoi elementi costitutivi, per penetrarne l'essenza che è tipicamente disequilibrata ed esprime, all'occhio esperto, molti contrasti singolari.

Vediamoli da vicino.

I dati relativi alla produzione industriale sono concordi nel segnalare un sensibile aumento. Il carbone, la lignite, il coke, il ferro, l'acciaio, il cemento, l'energia elettrica, in questi ultimi mesi mostrano, tutti indistintamente, aumenti sul 1936, che vano dal 20 % al 40 %.

Gli indici della ricchezza: costruzioni di case nuove o la vendita di vetture automobili, denotano, invece, un andamento oscillante, con ondosità e tentennamenti strani.

Così il consumo dello zucchero che si dimostra piuttosto cedevole anzi che in aumento.

Così il numero dei vagoni ferroviari è anch'esso cresciuto di buon 20 %.

Viceversa il numero dei fallimenti non cresce e quello degli scioperi e dei conflitti di lavoro, dopo un addensamento nel maggio-luglio 1937 per ottenere un adeguamento dei valori all'aumentato costo della vita, è pressochè normale.

Quel che è ancora notevolissima è la disoccupazione: il cancro roditore della costruzione demo-capitalistica! Benchè si denoti un lieve e costante riassorbimento dei senza lavoro, la loro legione è ancora notevolissima per la stabilità sociale del paese. Siamo ancora su 240 mila unità (ottobre 1937) rispetto a 440 mila nell'ottobre 1936 e a 850 mila nel gennaio 1936! È questo l'aspetto più oscuro di tutta la situazione: non soltanto per considerazioni d'ordine economico, le quali potrebbero, in concreto, non aver alcun peso, data la ricchezza sostanziale del Paese; ma per ragioni sociali. In quanto questo esercito di scontenti, moralmente



e materialmente, crea un lievito di fermento e di sollevazione continua nel grembo di una società non amalgamata, non compatta e piena di « frizioni ».

Il commercio estero, intanto, fino all'ottobre 1937 segna notevoli miglioramenti rispetto agli anni anteriori. Ecco alcune cifre (mil. car.). Il bilancio mercantile si saldava così, per gruppi di paesi:

	saldo (+) o (-) rispetto al 1936	
1) Sterlینگaria e Stati Uniti . . . . .	+ 303	— 50
2) Francia, Olanda, Polonia, Svizzera . . . . .	+ 4	+ 145
3) Altri Paesi a valuta libera . . . . .	— 95	+ 161
4) Totale Paesi a valuta libera . . . . .	+ 211	+ 256
5) Paesi a clearing . . . . .	+ 832	+ 696
6) Germania . . . . .	+ 364	— 91
Totale (5) + (6) . . . . .	+ 1.196	+ 605
Totale generale . . . . .	+ 3.481	+ 817

Come vedesi: c'è un addensamento di correnti commerciali verso i paesi a clearing, con un saldo netto aumentato del 75 % rispetto al 1936, mentre il saldo verso i paesi a valute libere è restato pressochè stazionario. Segno, dunque, che la manovra monetaria dell'ottobre 1936, la quale poteva avere come conseguenza immediata, uno sviluppo delle esportazioni ceche verso quei paesi privi di adeguate misure protettive anti importatrici, *non si è verificata*. Segno che la gravitazione dell'economia produttiva ceca è, inesorabilmente, verso il bacino centro-orientale europeo, cioè verso i paesi agrari, a clearing, e verso la Germania.

Non è possibile forzare la mano nè alla geografia, nè alla storia, nè alle normali esigenze mercantili.

È necessario, dunque, per la sanità dell'economia della Repubblica boema, che essa rimanga in stretto contatto con la congiuntura mondiale, cioè con quella che è regolata, essenzialmente, da Londra e da New York? Queste considerazioni che emergono con luce meridiana dalle cifre, lo *escluderebbero*. Invece i prezzi cechi sono stati, tutti, non solo quelli mercantili ma anche quelli dei titoli azionari, in stretta aderenza di movimento con i prezzi oro mondiali.

Perchè? Per una esigenza, diremmo, di affinità politica, più che per manifestazione meccanica di collegamenti economici stretti e diretti. Comunque i prezzi sono cresciuti, costantemente fino al giugno 1937; poi hanno diminuito. Così quelli dei titoli azionari, ma un po' più « erraticamente ».

Dicevamo che l'economia ceca è progettata oltre i confini patri: una riprova di questa verità, è data dal bilancio dei pagamenti per il 1936 che rileviamo dalla annuale pubblicazione riassuntiva della Società delle Nazioni, **giuntaci** proprio mentre scrivevamo queste note. E nel 1936 il bilancio del commercio fu pressochè pareggiato, mentre esso fu normalmente attivo per circa 2 miliardi (anni ante crisi!) (in mil. cor.; c = credito; d = debito per la Cecoslovacchia):

	C	D	Saldo
1) merci . . . . .	8.008	7.909	+ 99
2) interessi e dividendi . . . . .	187	733	— 546
3) servizi . . . . .	1.465	1.577	— 112
4) oro . . . . .	116	19	+ 97
5) totale (1) a (4) . . . . .	9.776	10.238	— 462
6) capitali « lunghi » . . . . .	414	949	— 535
7) capitali « brevi » . . . . .	692	512	+ 180
8) Totale (6) + (7) . . . . .	1.106	1.461	— 355
9) Totale generale . . . . .	10.882	11.699	— 817

Come vedesi mentre nel 1936 il bilancio mercantile fu quasi in pareggio, quest'anno, fino a tutto ottobre 1937, aveva mostrato un accantonamento netto di 817 mil. di cor.: il che si manifesta sull'ammasso di divise della Banca nazionale, il quale aumenta da 126 mil. (marzo 1937) a 466 mil. (ottobre 1937).

Naturalmente questo aumentato ritmo produttivo e di scambio ha portato a un accrescimento della moneta in circolazione: i biglietti sono sempre stati superiori ai 6 mld. contro circa 5,5 del 1936.

Altro fenomeno strano e segnaletico è questo: i depositi bancari sono restati stazionari, « bloccati » immobili alle posizioni del gennaio 1936. Perché questa immobilità, nonostante il rigoglio produttivo di cui si è discorso? Segno è che il popolo non sta bene; che c'è un malessere interno nel paese che non si manifesta ancora palesemente, ma che può dar luogo a notevoli sorprese per l'avvenire. Così come avviene in tutta la situazione politica economica dell'Europa Centro orientale in *questa fase intensissima e interessantissima* della storia mondiale. Seguiremo da vicino gli sviluppi.

f. s.

## Periodici greci.

**Bulletin économique et financier de la Banque d'Athènes**, giugno-settembre 1937.

*La situation de l'économie dirigée en Grèce.* — Si dà un riassunto delle norme che regolano la attività mercantile greca nei riguardi dell'estero. Nel 1936 furono pagati i 12 mld. di dr. di importazione di cui 53.33 % pagati in cambio libero e 38.33 % per clearing e 8.33 % a credito.

Le esportazioni, (7,4 mld. dr.) invece, furono fatte per 42.66 % a cambio libero; 57.33 % per clearing.

L'accumulazione di crediti in clearing in favore della Grecia, dipende dal fatto che il grano e le materia prime che essa importa, sono vendute dai produttori a cambio libero. D'altronde la G. ha concesso sempre agli Stati Uniti un trattamento di favore per gli acquisti di merci da farsi in quel paese da parte di greci, quale l'importo di 54 mil. dr. di acquisti da farsi a cambio libero cioè con obbligo di pagare divise da parte della G.

Si cerca, naturalmente, di bilanciare per quanto è possibile il commercio a coppie di paesi, utilizzando le disponibilità create in ogni paese dalla importazione della G. per pagare le esportazioni greche, e si cerca di conseguire questa finalità applicando anche un sovradazio del 20 % per le importazioni dello zucchero che provengano da paesi con bilancio sfavorevole alla G.: tanto per citare un esempio (decr. min. 16 giugno 1937).

Naturalmente il controllo dei cambi si esercita con tutte quelle formalità e procedure ben note: obbligo di cessione di divisa da esportazione ecc.

Questo controllo ha avuto le sue influenze sul costo della vita interno?. Ma la Grecia è produttrice delle principali materie prime animali e vegetali che servono all'alimentazione e sulle quali le esigenze del cambio estero non influiscono; quindi per questo titolo non c'è riverberanza del cambio sui prezzi. Inoltre il tenore di vita essenzialmente frugale e modesto del cittadino greco, è tale da non richiedere una notevole spesa oltre quella necessaria ai bisogni primitivi della vita. Per ciò l'influenza del cambio estero, delle limitazioni dei contingenti all'importazione ecc., le quali *tendono* a rincarare la vita, è stata modesta. Con base 1929 = 100 il costo che era a 86 nel 1931 è salito a 92 nel 1935 a 99 nel

1936 a 114 a fine ottobre 1937. Dunque un aumento di meno del 20 % dal 1931 mentre la drachma si è svalutata del 58,8 %.

Il controllo del bilancio dei pagamenti ha portato anche a una riduzione notevole degli interessi corrisposti agli obbligazionisti greci all'estero: i quali sono per i tre quarti greci residenti all'estero e per i quali provvede la Commissione Internazionale finanziaria.

*Commercio estero.* — Nei primi 7 mesi le importazioni furono di 8632 mil. e le esportazioni di 4.401: deficit di 4.231 mil. contro 3.872 nel 1936. Ma la mole del commercio è passata nel 1937 a 13 mld. dr. mentre era di 9,4 mld. nel 1936.

Le riserve della Banca Nazionale hanno mostrato la solita tendenza stagionale alla diminuzione nei mesi da aprile a agosto. Ma erano, comunque, a 3.261 mil.; a 3.173 e a 3.132 mil. di dr. alla fine 1935, fine 1936 e fine sett. 1937.

*Conti di clearing con i diversi paesi.* — I conti si chiudevano con queste resultanze al 31 agosto 1937 (mil. delle rispettive monete):

	a credito della Grecia
Germania	Rm. 17.6
	a debito della Grecia
Svezia	Cr. 3.6
Finlandia	fr. fl. 4.5
Italia	lit. 9.2
Cecoslovacchia	cor. 36.7
Belgio	fr. bl. 9.4
Austria	scil. 1.8
Svizzera	fr. sv. 1.4
Ungheria	dr. 21.9
Francia	fr. fr. 38.5
Norvegia	List. 0.1
Russia	dr. 11.1
Rumania	dr. 40.7
Turchia	l. t. 0.1
Jugoslavia	din. 27.2

S. VOYATZIS, *L'industria chimica in Grecia.* — Essa è notevole data la stretta colleganza esistente fra i prodotti dell'agricoltura e questa industria le cui materie prime sono appunto la base dell'industria medesima. Le installazioni nel 1930 erano valutate a 8,5 mld. di dr. con un capitale di 2 mld.

Ecco le cifre in quantità e valore per le principali produzioni nel 1936:

	quantità (mil. kg.)	valore (mil. dr.)
olii per saponeria	9	192
saponi . . . . .	25,6	499
concimi . . . . .	82,4	235
vetrerie . . . . .	22,9	29
colofonia e essenza trementina . . . . .	14,3	2,4
caucciù . . . . .	0,9	84,7

*Lavori pubblici in Grecia.* — È noto che il territorio greco ha bisogno urgente di molti lavori a correzione del disordine idraulico e geologico nel quale si trova. Fra i grandi piani di lavoro c'è la *bonifica* della Tessaglia alla quale è

legato il nome di eminenti tecnici italiani che l'hanno studiata in modo definitivo.

Ora si propone di eseguire i lavori della piana di Larissa per 157 mil. di dr. e quelli della piana di Karditsa per 491,5 mil.

Inoltre c'è l'impianto del porto di Salonico con un ampliamento di oltre 2.000 metri di banchina, con una spesa preventivata per 136 mil. di dr.

CRISPIS M., *Bilanci delle società anonime greche*. — Nel 1935 il capitale delle società greche era di 9.379 mil. con un profitto netto di 1.004 mil.; nel 1936 era di 9.743 mil. con un profitto di 1.005 mil. dr.

f. s.

## Periodici americani.

### **International Conciliation**, gennaio 1937. n. 326.

*Debate in British House of Commons on Public Order Bill* (nov. 16, 1936); *Speech of Koloman de Kanya* (may 28, 1936); *Speech of Benito Mussolini* (nov. 1, 1936); *Statement of dr. Kamil Krofta* (nov. 3, 1936); *Official Communiqué of the Rome Protocol Powers* (Vienna, nov. 13, 1936). — Per 116 pagine si leggono con attento interesse le discussioni tipicamente anglosassoni, che si sono svolte alla Camera dei Comuni al riguardo del famoso progetto di legge che deve regolare il diritto dei cittadini di riunirsi, di proteggersi in caso di mancanza o di fallanza della forza pubblica, di avere il diritto di fare dimostrazioni, e che ha un'unica causa e un unico movente: impedire ogni facoltà ai partiti « fascisti » di raccogliere aderenti (agendo sulla mentalità fanciullesca degli anglo-sassoni con imponenti « parate » ecc.).

Quando si pensi che la legge inglese è quel mosaico di vecchi statuti e di consuetudini antichissime, delle quali si discorse ampiamente a suo luogo, in questa Rassegna, nel fascicolo 5-6, 1937; quando si ricordi, ad esempio, che il crimine di alto tradimento è contemplato soltanto in una legge di Edoardo III, 25<sup>a</sup> del regno, statuto 5, cap. 2, del 1351 (!) e che per giudicare il povero illuso e fantastico SIR ROGER CASEMENT, fu necessario ricorrere a quella norma, si può facilmente comprendere come sia stata lenta, laboriosa, piena di dubbi, di lentezze a capire, di paure di sorprese, la discussione riportata in queste pagine che si leggono comunque con un interesse vivissimo.

Vorremmo che tutti coloro i quali, in Italia, e sono purtroppo legione!, guardano all'Inghilterra come a un paese di sogno, come a un ideale della vita, leggessero questi dibattiti per rendersi conto, *de visu*, di quanto lontana da noi sia quella mentalità, e come diversa sia la nostra educazione!

Il discorso di KANYA chiarisce le ragioni essenziali della politica magiara, nettamente contornata da nemici o da potenze ostili, organizzate fra di esse in funzione anti-ungherese, la quale posizione non ha permesso a Budapest di fare una politica di collaborazione. Il discorso di Milano, della pacificazione Orientale, del Duce, non ha bisogno, certo, di ricordo!

Il discorso di KROFTA, dopo quanto si è detto ampiamente della posizione politica della Cecoslovacchia; della crisi interna in maturazione nel paese; dei suoi probabili sviluppi (parlando dell'« *Economist* » di Londra, *vide*) è una precisazione al discorso del Duce di Milano, nel quale si fa presente che il non aver nominato nè la Cecoslovacchia, nè la Romania in quell'allocuzione, non significa che l'Italia intenda disinteressarsi della sistemazione centro-danubiana. Al quale intervento il Ministro di Praga non si oppone ma rileva che ogni modificazione delle

frontiere (revisionismo a favore dell'Ungheria) potrebbe portare a far crollare tutto il sistema della pace!

febbraio 1937, n. 327.

*Text of the New Constitution of the U.R.S.S., with historial Commentary by SIR BERNARD PARES; Text of German-Japonesee Agreement on Communism signed of Berlin, nov. 25, 1936; Text of Anglo-Italian Mediterranean Accord signed at Rome, jan. 2, 1937; Can Present Legislation Guarantee Future Neutrality? by FREDERIC R. COURDET.* — L'idea federalista, a base amministrativa, della grande Russia di Pietro e di Caterina, non è nuova. Anche Alessandro I (con il suo consigliere, l'italiano PIATTOLI!) l'aveva prevista e l'avrebbe attuata se la caduta del ministro SPERANSKY e l'invasione del Napoleone (1812) non avessero travolto ogni possibilità e velleità riformatrice del sognante imperatore! Ma la ripresa bolscevica di questa idea federalista (la quale, come struttura di governo è debole, mentre l'unificazione di popoli così diversi richiede un vincolo ferreo e formalmente unito!) ha subito varie vicende. Dal 1917 al 1922 si abolirono le elezioni: la nomina dei governanti veniva fatta dall'alto, dal partito comunista, con criteri essenzialmente parziali. Dopo il 1922 si ricominciò a parlare di Federazione, sempre però, con il governo accentrato in mani comuniste. Soltanto nel periodo nella NEP (1921-28) i contadini, individualisti, antistatali, *mugiki* senza levatura, reclamarono quei diritti di autonomia che vennero loro concessi, sia pure con molta mala voglia e che, superato il punto di strettoia della situazione economica interna, dette luogo all'avvento di STALIN, alla politica dei piani di industrializzazione (i quali dovevano, *a posteriori*, giustificare la rivoluzione marxistica!); alla rinuncia, almeno formale e immediata, della politica di espansionismo dell'ideologia comunista nel mondo (disfatta di TROZSKIJ: il grande distruttore rivoluzionario vero « genio del male »!); ritorno alle condizioni storiche di dominio accentrato e dispotico delle popolazioni della Russia specie asiatica.

In questo periodo, la necessità di predisporre una politica economica e fiscale che, rendesse le popolazioni di confine, quelle più esposte all'urto di una invasione eventuale dall'estero, più attaccate, per interesse, a Mosca, fece prendere provvedimenti singolari che il PARES ricorda opportunamente: 11 dic. 1933: esenzione delle imposte delle popolazioni del lontano oriente; 27 febbraio 1934: remissione degli arretrati granari non consegnati; 17 marzo 1934: determinazione dei salari sulla base della quantità e qualità del lavoro eseguito; 23 aprile 1934: obbligo dell'insegnamento politico nelle scuole; 29 novembre 1934: abolizione delle razioni; 17 febbraio 1935: *data storica*: revisione degli statuti delle forme collettive di conduzione agraria ed estensione del diritto di proprietà; 7 aprile 1935: restaurazione dei vincoli di disciplina fra i giovani; 1° giugno 1935: leggi per « liquidare » i fanciulli senza padre; 4 settembre 1935: leggi sull'ordinamento interno della scuola; 29 dicembre 1935: abolizione di ogni legge sul privilegio di nascita nella ammissione nelle università; 29 febbraio 1936: revisione della circolazione monetaria allo scopo di dare ad essa una maggiore stabilità; 11 aprile 1936: abrogazione dei sussidi statali nelle produzioni pesanti e nell'industria del legno.

E si è arrivati, ora, alla legge costituzionale, a tinta e a forma *nettamente esterna* federalista, ma che accentra, di fatto, tutto il potere nelle mani del segretario generale del partito comunista, in STALIN.

Il problema della *organizzazione della pace*, della *neutralità pacifica*, è preminente, come si sa, negli Stati Uniti, i quali non vogliono la guerra; sono assenti

da Ginevra ma vogliono avere vantaggi senza assumere gli obblighi del *Covenant* che ci regalò proprio un *professore* americano (!) e si preoccupano di non vedere altra forma concreta di ordinamento sociale, qualora cada la Lega! Il punto più grave e più sensibile della preoccupazione centrale degli americani, è il traffico marittimo e la sua continuità in caso di guerra fra terzi Stati, nella quale l'America sia neutrale; è la tutela dei suoi interessi oceanici in caso di conflitto. Il precedente della guerra del 1812, quando il blocco napoleonico, anti-britannico, obbligò gli S. U. alla guerra; e che si riprodusse, in pieno, nel 1917; fa precisare all'A., con chiarissima sintesi, quelle che sono le forze dominanti l'interesse vitale americano.

Come fare a codificare il diritto dei neutri al commercio in caso di conflitto fra terzi Stati? La conferenza di Londra del 1909 fece tre liste: delle merci di guerra, di quelle di pace e di guerra, di quelle soltanto di pace. Ma che cosa è rimasto di utile di quel protocollo? nulla o quasi, travolto dal nuovo sistema creato a Ginevra! Il grande giurista americano CHARLES WARREN ha chiarito in modo inequivocabile, come la politica di neutralità non sia affatto efficiente come strumento per combattere la guerra!

JEFFERSON, il grande presidente della Confederazione, cercò in ogni modo di prevenire la guerra, isolandosi, dichiarando il blocco del commercio e spingendo gli americani in sé medesimi. Ma siccome questa politica rappresentava la rinuncia, da parte degli americani, alla loro partecipazione attiva alla umanità dolente del mondo, con le sue lotte, le sue conquiste, le sue glorie; la popolarità di JEFFERSON fu travolta da quell'errore e gli americani battagliarono, morirono per la bandiera, come gli uomini debbono fare.

Potrà ROOSEVELT, con la sua politica isolazionista, evitare la Nemesis che colpisce chi nega l'umanità?

marzo 1937, n. 328.

*The Inter-American Conference for the Maintenance of Peace, held at Buenos Ayres on dec. 1, 1936; with Explanatory Introduction by Michael Francis Doyle.* — È noto come gli S. U. abbian cercato, sempre, di assumere un rango di primo piano nella organizzazione della vita americana del sud, rendendosi promotori della lega pan-americana. È noto, altresì, come gli Stati del centro e del Sud, di origine latina, abbiano sempre cercato di sottrarsi a questa preminenza. Indetta, questa Conferenza straordinaria, dal Roosevelt, il 30 gennaio 1936, ad essa fu proposto lo scopo di « determinare come possa nel miglior modo, essere salvaguardato il mantenimento della pace fra le repubbliche americane ». Ogni tentativo di espansionismo imperialistico degli Stati Uniti, sia intellettuale, nonchè commerciale, fu però bilanciato dagli interessi contrastanti delle singole nazioni. I quali sono: l'Argentina per la Gran Bretagna; il Chile e il Brasile per la Germania e l'Italia; ecc.

aprile 1937. N. 329.

URSULA PHALLA HUBBARD: *The Cooperation of the United States with the League of Nations 1931-36.* — È l'usuale analisi retrospettiva dei fatti internazionali, assai utile per avere sott'occhio in breve mole, la storia di questi anni turbolenti, e nella quale si rileva la collaborazione che gli S. U. hanno sempre dato, di fatto, alla vita internazionale europea e mondiale, nonostante la loro ferrea tradizione isolazionista, della quale la politica di neutralità è un'espressione non equivoca<sup>1</sup>

**Federal Reserve Bank of New York, Monthly Review of Credit and Business Conditions**, aprile 1937 - novembre 1937.

Questa Rivista del Secondo Distretto federale di New York ha una grande importanza per seguire il punto di vista dei dirigenti di New York sui fatti monetari, creditizi, economici di questa piazza mondiale, la quale rappresenta la « testa di ponte » fra l'Europa e l'America e quindi costituisce un osservatorio di preminente importanza.

È notevole in essa l'apprezzamento e la valutazione dei fatti relativi ai movimenti dei capitali e dell'oro i quali, salvo per le provenienze dall'Estremo Oriente, le quali prendono terra sulla costa occidentale degli S. U., sbarcano sempre a New York e quindi essi sono subito registrati, all'arrivo, dalla Banca Federale.

Il movimento di addensamento dell'oro a New York ha avuto l'andamento che segue (mil. dollari):

1937	Totale imp. netta	Totale au- senza aurea monetaria	Gran Bret.	Giap- pone	India	Belgio	Sviz- zera	Francia
gennaio	81.0	100	61.6	—	5.9	—	6.4	—
febbraio	62.9	80	35.7	—	6.4	—	8.1	—
marzo	101.1	140	76.6	5.7	3.7	1.1	—	—
aprile	172.1	225	138.8	10.0	4.4	5.3	—	0.6
maggio	142.7	195	97.3	16.6	4.5	—	1.2	1.1
giugno	202.8	330	145.0	15.3	4.8	—	2.3	10.6
luglio	116.2	140	49.4	44.6	5.5	—	1.2	2.3
agosto	88.6	120	22.1	38.0	5.5	7.4	—	—
settembre	110.2	175	32.9	40.7	4.7	13.6	—	—
ottobre	61.3	60	4.3	19.9	6.1	20.2	—	—
novembre	12.2	— 30	— 5.0	35.7	0.4	—	—	— 25.0

Il movimento di afflusso d'oro a New York, che si manifesta così notevole dall'aprile 1937, viene spiegato da cause complesse. Voci sulla politica americana dell'oro, che avrebbe deciso di diminuire il prezzo del metallo espresso in dollari, rivalutando, così, il dollaro rispetto all'oro; hanno causato una domanda fortissima speculativa, di dollari, con conseguente diminuzione del cambio del dollaro sulla sterlina. Questo cambio è il regolatore delle più importanti importazioni o delle esportazioni dell'oro fra l'Europa e l'America: in quanto esso ha una immediata conseguenza sul mercato del metallo che è restato, nell'anno, praticamente invariato a 140 s. per libbra.

Fermo restando questo prezzo dell'oro in sterline. pari quindi a 7 sterline, è facile individuare subito a quale cambio dollaro-sterlina, si verificherà una esportazione d'oro da Londra a New York.

Il prezzo dell'oro a New York è 35 dollari per libbra; l'equivalente *massimo* del prezzo in dollari dell'oro a Londra che rende profittevole il trasporto del metallo dal Tamigi all'America, è calcolato a 34.76 dollari. Viceversa: diventa profittevole l'esportazione dell'oro da New York verso Londra, se l'equivalente in dollari del prezzo dell'oro nella City, *sia uguale o superiore* a 35.21 dollari. Quindi, in base al prezzo pressochè fisso, di 7 sterline per libbra, a Londra, l'oro diventa esportabile verso New York se il cambio della sterlina con il dollaro è *uguale o inferiore* a 4.967 dollari. Per l'uscita la New York, il cambio tipico può considerarsi di circa 5.03 dollari per sterlina. *Questi cambi limiti sono suscetti-*

*bili di diminuzione (nel caso della importazione in America da Londra) e di aumento (nel caso della esportazione dall'America verso Londra), grosso modo, pari all'1 %, per ogni scellino in più a cui salga il prezzo dell'oro a Londra.*

Infatti il margine di oscillazione del cambio a danno della sterlina (senza che intervengano i correttivi e le limitazioni create dai movimenti aurei), si ampliano sempre più, quanto minore è il potere di acquisto della sterlina in oro: cioè quanto maggiore è il prezzo dell'oro a Londra.

Ora: nel mese di marzo-aprile 1937, il prezzo a Londra è stato sempre oscillante fra 142 e 141 s. per libbra e quindi molto profittevole era l'esportazione dell'oro verso l'America, specie quando la sterlina quotava meno di 4.90 dollari.

Senonchè alla fine di aprile 1937, il cambio della sterlina migliorò fino a 4.95 dollari e quindi, raggiungendo e superando il *margine di indifferenza* per l'esportazione del metallo, l'emorragia si fermò.

Quali le cause di questo fenomeno? *La ripresa di esportazione di capitali dalla Francia verso Londra, con conseguente domanda di sterline; la vendita di titoli americani da parte di inglesi che portò ad una liquidazione di molti portafogli titoli a Wall Street, che giunse fino al 17 % del totale delle trattazioni di quella borsa nel periodo considerato.* Ma poi l'emorragia riprese, violenta e decisa, nel maggio e nel giugno (dove raggiunse l'acme), liquidandosi, come « onda morta », nel luglio e nei mesi seguenti.

Come e perchè di questo fenomeno? La *Review* non dice chiaramente. Ne parleremo in altra parte del fascicolo. In ogni modo possiamo affermare fin d'ora che il fenomeno è uno delle più tipiche manifestazioni della *situazione paradossalmente disequilibrata* nella quale si trova il mondo finanziario democratico attualmente, e che crea un perpetuo movimento di disequilibrio nel sistema, senza che vi sia nessun correttivo, interno ad esso ed efficiente.

Comunque per raccolta di dati statistici e di informazioni *preziose*, la *Review* merita sempre di essere letta. Ma le sue notizie vanno meditate, lavorate, inquadrare in sistema: altrimenti restano una semplice espressione di cifre, a sè stanti e che non servono a dare la direttiva di marcia al cervello che debba orientare il proprio cammino e quello altrui!

Va integrata, così come cerchiamo, modestamente, di fare noi!

f. s.

### **The National City Bank of New York Monthly Review.**

Riassumiamo i fatti del primo semestre 1937, prima di procedere all'esame particolareggiato dell'andamento dei fenomeni di questi ultimi mesi in America. L'« osservatorio » costituito dalla Rivista della prima banca americana, è uno dei più interessanti per comprendere alcuni aspetti della realtà in divenire, in quanto c'è in essa una visione intelligente e reattiva della esperienza in corso, la quale suggerisce, spesso, idee che altrove mancano.

Si nota, così, come nel 1936 la produzione americana sia aumentata del 15 % rispetto al 1935, e come il consumo interno sia incrementato del 14 % circa: situazione, dunque, di *apparente* equilibrio, coonestata anche dal fatto che i prezzi agricoli sono più adeguati a quelli industriali, aumentando il potere di compra degli agricoltori e costituendo, così, le basi per uno sviluppo del consumo. Nel 1932 questo potere era ridotto a una metà di quello prebellico, *ed era necessario ricostituire un equilibrio anche per ragioni politiche.*

Certo la disoccupazione è un grave e pericoloso fenomeno ma esso si deve considerare inquadrato nel complesso di salari reali di coloro che risultano occu-



pati, e che sono aumentati. Ma questo fatto crea una maggiore ragione di disequilibrio sociale, in quanto dà nuova esca al malumore dei disoccupati.

Dall'aspetto del mercato creditizio si rileva la necessità di un provvedimento che annulli l'eccesso delle riserve disponibili delle banche. Prima della creazione del « Fondo di oro inattivo », si perorava l'adozione di un sistema per il quale si emetta buoni del Tesoro o altri titoli di Stato, *nuovi*, per comperare l'oro *nuovo*, in modo da evitare e prevenire il danno della creazione del nuovo potenziale di credito interno, a correggere il quale non sarebbe stato sufficiente fare ricorso al solito sistema dell'*open market operations*, cioè alla vendita di titoli di Stato *precedentemente* emessi e *precedentemente* acquistati dalle banche!

Per quanto riguarda le aziende, si afferma che le banche, con la loro attrezzatura creditizia specializzata, sono molto più capaci e possono fornire il *working capital* meglio di quanto non possa fare il mercato finanziario mediante emissioni di titoli: il che è evidente.

Dall'aspetto della *Finanza statale*, si nota come l'attuale importo di spese pubbliche abbia raggiunto il 25-30 % dell'intero reddito nazionale annuo, e si manifestano le *solite* idee in ordine ai limiti ed ai rapporti che debbono esistere fra *gestione privata* e *gestione pubblica* dello sforzo di lavoro della Nazione.

Per gli *scioperi*, si nota come nel 1936 vi siano state più di 1.100 lotte dovute a dispute in ordine alla libertà di *associazione unica* dei lavoratori, mentre le ragioni economiche (salari e orari) sono state causa di circa 800 conflitti e tutte le altre ragioni per circa 300 scioperi.

Si rileva come l'eccesso delle riserve bancarie (base di espansione del credito) influisca in modo deciso sui saggi monetari del mercato, nel senso di ridurli tanto più quanto maggiore è la riserva eccedente. Il saggio di sconto era, all'inizio dell'anno, del 0,75 % e quello per le accettazioni di 3/16 %.

Intanto i poteri eccezionali del presidente in materia monetaria (1) riduzione fino al 50 % del « gold value » del dollaro; 2) manovra del fondo di stabilizzazione; 3) facoltà di emettere biglietti contro titoli di Stato) sono stati prorogati al 30 giugno 1939.

Però l'andamento della Tesoreria è ragione di preoccupazione: ecco le cifre (mil. doll.):

	1938	1937	1936	1935	1934	1933
spese normali .	3.201	3.804	4.793	2.736	2.426	2.918
lavori pubbl. .	908	1.147	869	704	552	428
lav. contro disoc.	13	1.875	2.342	2.361	1.853	351
Totale gener.	6.158	8.481	8.803	6.54	6.752	5.143

L'aumento delle spese normali verificatosi nel 1936 e nel 1937 è dovuto al fondo pensioni dei Veterani.

Con l'esercizio in corso e con quello prossimo, che si inizierà il 30-6-1938, si dovrebbe raggiungere il pareggio: così che mancherebbe, per l'avvenire, ogni ragione di aumento del debito pubblico (che è passato da 16.185 mil. al 30-6-1930 a 35.026 mil. al 30-6-1937). Anzi, siccome al 30-6-1938 si prevede un avanzo di 1.136 mil., si dovrebbe cominciare la fase di « riassorbimento » del debito emesso. Tutto ciò dovrà avere una influenza decisiva sulla necessità di credito del paese, in quanto l'espansione verificatasi negli anni passati, è stata causata con assoluta prevalenza, dalla emissione dei titoli di Stato.

Intanto dopo l'annuncio dato il 30 gennaio 1937, col 1° marzo è andato in

vigore il primo aumento nella percentuale di copertura dei depositi (deciso per diminuire l'eccesso di riserve bancarie esistenti) e con il 1° maggio andò in vigore il secondo aumento, graduati, entrambi, in modo da assorbire la maggior parte dell'eccesso delle riserve.

*In conseguenza i saggi monetari hanno mostrato tendenza all'aumento, creando una situazione di tensione potenziale anche a Wall Street.*

Intanto gli utili delle società americane, che hanno avuto un incasso complessivo medio annuo di 51.5 mld. di doll. nel periodo 1917-1934 e che nel 1929 ebbero 72.1 mld. ebbero nel 1934 un introito di 41.1 mld.

Interessanti statistiche vengono date sullo sviluppo delle SPESE MILITARI nel mondo (in mil. doll.):

	1913	parità 1936		
		1931	1934	1935
America del Nord	—	745	749	1.005
Stati Uniti . . . . .	245	708	710	965
America. centrale e merid. .	—	127	190	179
Europa . . . . .	2.365	2.749	3.520	8.880
Gr. Bretagna	375	449	481	847
Francia	399	695	583	716
Germania . . . . .	487	247	382	2.600
Italia . . . . .	141	272	264	871
U. R. S. S. . . . . .	448	281	1.000	2.965
Centro Europa e Balcani .	} 515	472	498	526
Altre nazioni . . . . .		335	313	357
Oriente asiatico . . . . .	—	415	574	634
Giappone	92	132	272	307
Cina . . . . .	—	88	113	95
Altri . . . . .	—	195	189	232
Totale del mondo .	—	4.067	5.064	10.731

E nel 1935 si era ancora alla vigilia del « riarmo mondiale »!

Intanto il GRAVAME DELLE IMPOSTE E TASSE degli Stati Uniti viene accertato come segue (mil. doll.):

	totale	Federali	locali
1931	9.300	2.717	6.583
1932	8.147	1.789	6.358
1933	7.501	1.786	5.715
1934	8.767	2.892	5.875
1935	9.650	3.546	6.104
1936	10.200	3.847	6.353
1937	11.900	5.300	6.600

Dall'aspetto del BILANCIO DEI PAGAMENTI dei diversi paesi, si nota come alcune Nazioni *produttrici di materie prime*, abbiano notevolmente migliorato la

loro situazione mondiale in conseguenza dell'aumento dei prezzi che si è verificato in quei mercati. Ecco le cifre (mil. doll.):

	pagamenti		bilancio	esport.	totale
	per interessi all'estero		comm.	oro	
	1929	1935	1936	1936	
	(doll. vecc.) (nuovi doll.)				
	(a)	(b)	(c)	(d)	(c) + (d)
Canadà	218	250	+ 332	126	+ 458
Australia	171	140	+ 78	42	+ 120
Sud Africa	76	130	— 261	397	+ 136
Argentina	189	148	+ 158	.....	+ 158
India brit.	115	119	+ 219	110	+ 329
Brasile	110	90	+ 73	4	+ 77
Indie oland. or.	127	71	+ 211	3	+ 214
Nuova Zelanda	43	40	+ 46	4	+ 50
Uruguay	15	.....	+ 13	.....	+ 13

Infatti: il Canadà ha notevolmente migliorato la sua posizione economica, disponendo di un sùpero di 318 milioni di doll. in conto internazionale per investimenti o per riscatti di vecchi debiti. L'Argentina ha avuto un'alta e favorevole congiuntura, come si è visto!, la quale ha permesso il pagamento di 203 mil. di doll. di debiti. Il Brasile diventa sempre più indipendente dal mercato del caffè, il quale è diminuito nel 1936, dal 75 % al 46 % della totale esportazione.

Nella edizione del giugno 1937, si danno notevoli e interessanti notizie in ordine al commercio estero del cotone, all'accordo intervenuto fra Giappone e Stati Uniti a questo riguardo, e *sull'ordinamento dell'industria giapponese*.

luglio 1937.

Si danno notizie sugli scioperi e sulla loro influenza sull'opinione pubblica degli S. U., la quale è nettamente e fortemente divisa in due campi: favorevole e contraria. Le ragioni a sostegno sia dell'uno, sia dell'altro partito sono le solite, ben note: dai primi si rileva l'effetto stimolante che danno all'economia produttiva gli aumenti salariali, ecc.; dai secondi l'effetto perturbatore, distruttore di ricchezza delle lotte sociali. Ma se è necessaria una revisione salariale, e se le parti interessate non si mettono d'accordo, come si può fare?.

Intanto l'oro affluisce a New York in modo continuo e impressionante. Nel 1936 sono stati 1.135 mil. doll. d'oro accumulati, i quali hanno portato la giacenza aurea a 11,3 mld. di dollari. Questa corrente monoversa è continuata nel 1937, specie addensata e forte nei mesi da marzo a luglio, obbligando il « fondo dell'oro inattivo » di New York ad emettere titoli di Stato per « sterilizzare » l'oro nuovo giunto, fino a 1.320 mil. di doll. (al 31 agosto 1937) dal 21 dicembre 1936 da quando, cioè, entrò in funzione.

Questo « fondo inattivo », insieme all'altro provvedimento per l'aumento della percentuale di copertura dei depositi, sono i due provvedimenti che hanno realizzato la « nuova politica di cautela » iniziata nell'agosto 1936 in America. L'eccesso delle riserve bancarie è stato, quindi, limitato da 3 mld. (qual'era nell'agosto 1936) a meno 900 mil.; il che se è un margine considerevole per le necessarie esigenze « sane » del mercato, è stato, però, causa di preoccupazione per Wall Street, come si dirà a suo luogo.

*A False Alarm on Prices.* — Si rileva come l'indice dei prezzi all'insù, non

sia stato mosso dalle industrie capitalistiche, controllate da poche mani, monopolizzate di fatto; ma sia invece regolato da un movimento che comprende tutte le merci di più largo consumo e di più larga produzione nel mondo.

*Improvement in Shipping.* — La marineria americana è in notevole incremento di redditi, anche se il tonnellaggio risente di una lieve contrazione da 10.2 (1935) a 9.9 (1936) mil. di tonn. Essa, infatti, ha incassato circa 587 mil. doll. nel 1934 (contro 364 mil. nel 1933) con un reddito netto di 3.4 mil., contro un deficit di 10 mil. nel 1933.

agosto 1937.

Vi sono favorevoli prospettive per il raccolto agrario, il che faciliterà la risoluzione di importanti problemi sociali.

*Factors in the Decline of Gold Stock.* — Si determina fin dall'agosto 1937 la tendenza ad un minore incremento dell'oro « inattivo » a New York. Dal massimo di 1.213 mil. di doll. il « fondo », il 20 luglio è sceso a 1.171 mil. dimostrando l'inizio di una fase nuova nel movimento.

Sta di fatto che il bilancio dei pagamenti degli S. U. fu, nelle partite ricorrenti, per il 1936, *passivo* di 132 mil. cifra che sale a 312 mil. di doll. computando anche gli acquisti l'argento all'estero. Ma l'oro che si addensa a New York non tanto è dovuto a resultanze del bilancio dei pagamenti, quanto al movimento dei capitali che si « rifugiano » in America. Si calcola, come si è detto, a circa 8 mld. di dollari (di cui 2 in conti bancari) l'importo di questi capitali esteri « hot money » rifugiatisi a New York. Quale riserva si ha per essi? 1,2 mld. di oro inattivo; 1,8 mld. di fondo di stabilizzazione; 3 mld. in conto riserve bancarie; dunque in totale 6 mld.: *marginè di garanzia sufficiente!*

*French Financial Crisis:* le solite notizie informative.

settembre 1937.

Il miglioramento nella capacità di acquisto degli agricoltori dovrebbe aumentare il loro reddito fino a 9 mld. con un mld. netto di sùpero sul 1936.

In agosto New York ha ridotto all'1 % (dall'1,50 %) il suo saggio di sconto e altri 5 distretti federali hanno ridotto i saggi dal 2 % all'1,50 %.

Intanto c'è un *Record Excess of Imports* in America!

*The World Steel Boom:* notizie sul mercato internazionale dell'acciaio, la cui produzione è di 124,5 mil. di tonn. nel 1936, rispetto a 120,9 nel 1929.

ottobre 1937.

Si nota una caotica situazione in America, dove non mancano i segni più contraddittori in ordine all'andamento della congiuntura: sul cui esito si esprimono cauti giudizi.

*Narrowing Margins of Business Profit.* — Si nota la tendenza dei profitti a diffondersi in ampiezza per il numero di aziende che ne percepiscono, ma a ridursi nella misura percentuale.

*Money and Banking.* — La nuova interpretazione normativa che il Fed. Res. Board ha dato della carta commerciale ammessa al risconto, ha allargato notevolmente il campo delle forme di finanziamento che possono essere accolte dalle Banche federali di riserva, comprese anche le cambiali per il finanziamento a rate!

È, questo, un criterio nuovo che rompe la tradizione di rigidità del Board in fatto di risconto, e che potrà portare in avvenire conseguenze imprevedibili.

Intanto si nota un cambiamento nella composizione del credito delle banche federali, con un aumento nei *loans* e una stasi negli *investments* (mil. doll.):

	prestiti	investimenti	totale	% prestiti
4 marzo 1936 . . .	12.099	18.189	30.288	40
31 dicembre 1936 . . .	13.360	19.640	33.000	41
30 giugno 1937 . . .	14.285	18.454	32.739	44

*Il che denota una diminuzione degli investimenti bancari in titoli di Stato, dovuta anche alla minore emissione di tali titoli da parte della Tesoreria, e ad una ripresa dei finanziamenti commerciali: cioè un miglioramento sostanziale della situazione.*

*The « Economic Balance » as Related to Present Business Conditions.* — È una chiara e intelligente esposizione dei *punti di disequilibrio* che si manifestano nella situazione economica degli S. U. la quale non potrà dirsi assestata se non quando vi sarà una evoluzione coordinata fra le varie attività produttive: agricoltura, industria, miniere, lavoro, banche, ferrovie, ecc.

novembre 1937.

Si è verificata una diminuzione nella produzione, la quale ha la sua ragione nella consistenza dei magazzini, che, al 30-6-1937, erano di un 30-33 % superiore ad un anno fa. Dopo ricostituite le scorte è inevitabile che si manifesti una battuta di attesa nello sviluppo degli affari: il mondo non può essere perpetuamente e *sine limite*, in sviluppo!

*Government-created Purchasing Power.* — ROOSEVELT nel suo messaggio del 18 ottobre 1937 ha dichiarato che non intende più a lungo seguitare nella politica degli indebitamenti pubblici. Le spese, d'ora in avanti, saranno fronteggiate non più con aumenti di debito, ma con entrate da imposte e tasse normali e ricorrenti. Infatti sono previste emissioni di titoli per 1.075 mil. le quali, però, serviranno anche a ridurre l'importo del debito esistente per 380 mil., e per 695 mil. a finanziare il disavanzo previsto.

Però un aumento — imprevedibile — nel debito pubblico può essere dovuto dalla necessità di « sterilizzare » nuovo oro che, eventualmente, si addensasse a New York, e per il quale si emetterebbero nuovi titoli di Stato!

*Money and Banking.* — Il 29 settembre 1937, per facilitare le banche ridotte a modesto limite di « riserva » utile, mentre le domande di credito del mercato, per le necessità industriali e commerciali, avevano aumentato i prestiti di 172 mil. doll. in un mese e di 450 mil. doll. dal giugno 1937; fu deciso dal Fed. Res. Board di liberare 300 mil. d'oro dal fondo inattivo. Questo provvedimento unito a quello di acquistare titoli di Stato per dare liquidità al mercato, ricostituì adeguate riserve liquide nelle banche, le quali, però, si sono trovate sotto la pressione di *depositi decrescenti* (140 mil. doll. nell'ottobre 1937!) mentre lo Stock Exchange richiedeva l'aiuto di una facilitazione eccezionale per la sua liquidazione! Essa impose alle banche di ridurre i *loans* di 168 mil. causando ristrettezze e disagi al commercio.

*Third Quarter Profits.* — Notizie sui profitti industriali e commerciali nel 3° trimestre 1937.

*The Cotton Situation.* — Studio dell'industria cotoniera americana nella situazione contingente del mercato mondiale.

**New York Stock Exchange Bulletin**, luglio 1937.

*Rate of Stock Market Turnover.* — La caratteristica del mercato di Wall Street, in questi ultimi tempi, è stata la quasi assoluta mancanza di scambi nel quantitativo notevole di « pezzi » che esistono sul mercato. Siamo infatti, nel 1937, al 15-20 % della media delle contrattazioni del 1905-1936. Un grafico molto accurato (come sempre!), pubblicato dalla rivista dimostra che c'è una variabilità massima nella mole di vendite a New York e che c'è, altresì, una marcata tendenza a ridurre, costantemente, la percentuale di questa vendita. Anche se si tiene conto del numero delle azioni emesse « bloccate », cioè sottratte alla attività collocatrice e intermediatrice di Wall Street, queste due caratteristiche, benchè addolcite nella loro misura, permangono in pieno. E la rivista ne conclude che se è conveniente evitare la speculazione, certo è anche necessario un attivo mercato di collocamento dei titoli per assicurare alle attività produttive un largo e sicuro rifornimento di risparmio.

Seguono moltissime tabelle riassuntive dell'andamento, anche storico, dei fatti più caratteristici del mercato di Wall Street e che riassumiamo *un tantum*.

Il numero di tutte le *azioni quotate* a New York è di 1399 milioni, emesse da 1236 enti, al prezzo medio di 39,21 dollari, e quindi il valore di mercato al 1-7-37 era di 54,8 mld. di dollari.

Tutti i titoli quotati (azioni e obbligaz., americani e stranieri) alla stessa data valevano 98 mld. di dollari, contro 107,6 al 1-3-37: donde le « strida » di Wall Street.

L'importo dei prestiti assunti dalle banche con garanzia di questi titoli azionari rappresentava il 2.16 % del valore complessivo suddetto, con tendenza a crescere (era dell'7.76 % nel gennaio 1937).

Tutte le obbligazioni quotate valevano (al 1-7-37) 440 mld. rispetto al nominale di 47,3 mld.: donde il prezzo medio del 92.98 % (rispetto a 97.35 % del gennaio 1937). Le obbligazioni estere valevano 3,5 mld. rispetto a nom. 5,1 mld.: donde prezzo medio di 69.11 % perchè invariato. Infatti il « movimento » ha interessato soltanto le obbligazioni americane.

A riguardo del finanziamento delle transazioni di Wall Street, da parte del credito, si informa che al 1-7-37 l'importo finanziato era di 1.186 mil. di dollari (contro 7.071 mil. al 1-7-29 *al momento del boom!*) e la percentuale fra prestiti « brevi » e prestiti « lunghi » (di cui i primi rappresentano, di regola, la vera « speculazione »!) è variata di poco a danno dei « brevi », scendendo dal gennaio al luglio 1937, da 73 a 69 %. Secondo l'origine del credito concesso, si dice che 1.142 mil. provengono da istituzioni di credito di New York e 43.7 mil. da istituzioni di credito della provincia.

Il saggio al quale vengono capitalizzati i redditi industriali sulle varie azioni è variato (in conseguenza della riduzione dei corsi) dal 4.94 % al 5.19 % (dal gennaio al luglio 1937). Le obbligazioni rendono dal 4.55 % (ferrovie) a 2.64 % (municipalità).

I titoli emessi al pubblico (ad esclusione delle « novazioni ») furono di 90,3 mil. per la Tesoreria e di 268 mil. per i privati nel luglio 1937.

I saggi di « prestiti brevi » *call loans* sono stati invariati in questi ultimi mesi all'1 %.

agosto 1937.

*All Member Bank Credit.* — La variazioni che sono intervenute dal 1921 al 1937 nell'importo del credito complessivo amministrato dalle banche nella sua

composizione fu: *a)* investimenti in titoli di Stato; *b)* investimenti in titoli industriali; *c)* prestiti cambiari o altri; *d)* prestiti su garanzia di titoli indus.; *e)* prestiti ai brokers, fanno rilevare le conseguenze *decisive* per l'andamento di Wall Street: cosa risaputa!

Seguono le usuali tabelle.

settembre 1937.

*Domestic Production and Stocks of Commodities.* — La produzione industriale segue un andamento nettamente opposto a quello della giacenza delle merci negli Stocks: è una chiarissima illustrazione grafica di questa verità evidente.

Seguono le tabelle.

ottobre 1937.

*Reported Stock Sales Classified by Prices per Share (Jan. 1936 to Aug. 1937).*

— La maggiore frequenza delle transazioni sui titoli esistenti a Wall Street si verifica (espressa in perc. della mole complessiva delle vendite), per i titoli il cui prezzo è fra i 10 e i 20 dollari per « pezzo ». Il 64 % del totale delle vendite è per azioni che hanno un prezzo inferiore ai 30 dollari per pezzo. È, dunque, davvero, un mercato *democratico!*

Seguono le usuali tabelle.

f. s.

## Periodici argentini.

### **Situation des Affaires en Argentine par la Banque Tornquist e C.;**

**Buenos Ayres**, luglio-ottobre 1937

I fatti dominanti il periodo sono stati:

*a)* dall'aspetto politico: la elezione del presidente confederale, che è avvenuta nella persona del « moderato » ROBERTO M. ORTIZ e del vice-presidente RAMON S. CASTILLO, con notevole maggioranza sugli altri candidati (245 contro 127 voti (20 ottobre 1937);

*b)* dall'aspetto economico: un minor ritmo di accrescimento nell'esportazione nel 3° trimestre 1937. Al 30 settembre 1937 le cifre erano (mil. pesos):

	1936	1937	aumento % sul 1936
Importazioni	824	1.120	+ 35.9
Esportazioni	1.133	1.871	+ 65.0
Totale	1.958	2.991	+ 52.7
Saldo	+ 309	+ 750	+ 142.8

Questa contrazione, benchè stagionale (minore esportazione di grano) ha però esercitato un certo effetto deprimente nel paese, nonostante che le spedizioni di carne congelata specie verso l'Italia e la Germania, siano state notevoli. Così verso di noi figurano spedite merci per 131 mil. p. contro 24,9 nel 1936; mentre risulterebbero importazioni di merci italiane per 60 contro 42.

Comunque ne è il risultato un aumento nelle disponibilità sull'estero della Banca centrale che sono salite da 129,2 e da 303,2 (fine 1935 e 1936) a 226 (fine sett. 1937). I biglietti in circolazione erano: 981; 1.093; 1.114; così che essendo l'oro disponibile di 1.224.4 (invariato) i biglietti risultavano garantiti al 130 % *et ultra*.

I depositi presso le banche commerciali si sono mantenuti costanti all'alto

livello raggiunto nell'aprile 1937 e cioè a 3.900 mil. di pesos e il movimento di risanamento degli investimenti « congelati », fatto dall' *Instituto Movilizador de Inversiones Bancarias* (una specie del nostro I.R.I.!) creato nel dicembre 1935, ha accelerato questa ripresa.

Dal censimento industriale effettuato al 31 ott. 1935, è risultata la ricchezza nazionale investita in industrie come segue (mil. p.):

		%
terreni ed edifici . . . . .	1.335	31
macchine, installazioni ecc. . . . .	2.065	48
veicoli, mobili, materiali . . . . .	120	3
materie prime, combustibili, lubrificanti, prodotti in via di lavorazione . . . . .	785	18
Totale	4.305	100

Nella comparazione qualitativa risultano più importanti le imprese elettriche (30 %); quelle alimentari (24 %) le tessili (7,8 %) e le minerarie (6,2 %).

*f. s.*

## Periodici giapponesi.

### **The Oriental Economist**, marzo 1937.

*Supplemento dedicato alla situazione economica del 1936* (pag. 48). — Diamo alcune notizie « storiche » sulla situazione economico-politica del Giappone, in quanto esse chiariranno, meglio, gli sviluppi odierni e le loro determinanti.

Dal dicembre 1931, da quando, cioè, lo *yen* venne disancorato dall'oro, il Giappone è stato orientato da una politica di strenua lotta contro la depressione e da una spinta decisa verso la ripresa. Durante il 1935, la politica economica fu orientata verso il desiderio di consolidare la ripresa conseguita e di fondarla su basi di consistenza indubbia. L'ex ministro delle finanze KOREKIYO TAKAHASHI, appunto nel 1935, credè opportuno di iniziare una politica di denaro più caro, per selezionare le iniziative e creare, quindi, un'atmosfera di deflazione spirituale. Ma incominciata la fase di riarmo mondiale, alla quale ha contribuito la grande nostra avventura abissina; scaduto senza rinnovo il patto tripartito navale del 1936, la politica di raccoglimento del TAKAHASHI non poteva essere mantenuta. Una fase espansiva di spese, di redditi, di prezzi, di costi si iniziava. L'« incidente » di Tokio del 26 febbraio 1936, pur avendo precise determinanti politiche, trovò in questa atmosfera economica alcune concomitanze favorevoli. Nel ministero HIROTA che seguì all'« incidente », il ministro delle finanze EIICHI BABA intraprese una politica espansiva, di denaro facile e lungo, tanto da predisporre le basi per lo sforzo finanziario del 1937 sia per il riarmo, sia per il potenziamento produttivo.

Ma alla politica di espansione e di pungolamento della produzione, si aggiunse una forte e inquadrata politica di controllo da parte dello Stato. L'indice dell'attività produttiva raggiunse il suo acme a 110 % (normale = 100) nell'agosto 1936 ancora per merito di BABA. Ma questa politica, allora soltanto espansiva e non controllata, portò ad un peggioramento dello *yen* nel mondo. Si cercò di riparare il male, che aveva origini complesse (cioè nel *disquilibrio essenziale* dell'economia nazionale in confronto a quella mondiale), con palliativi: la legge 8 gennaio 1937 sul controllo dei cambi esteri. Ma questa peggiorò il male facendo



rincarare il costo della vita senza risanare alcunchè. E la politica di BABA finì per crollare. Il nuovo ministero HAYASHI ha, alle finanze, TOYOTARO YUKI, uomo dei MITSUBISHI, *banto* (amministratore) di grande rilievo, e incominciò a imporre un controllo centrale a tutta l'economia imperiale. Ridusse le spese pubbliche, coordinò lo sforzo produttivo della nazione; pose le basi per gli ulteriori sviluppi della situazione. Alcuni indici daranno il «quadro della situazione. Prima dell'aprile 1936, lo sconto ufficiale era al 4,015 %; dopo fu ridotto al 3,65 %: i movimenti sono lievi a Tokyo, ma di grande importanza segnaletica. In conseguenza si muovono all'insù tutti i prezzi dei titoli (azioni e obbligazioni).

I depositi nelle banche, nel 1936, aumentarono di 1.085 milioni giungendo agli 8.679 mil. di yen (contro un aumento di 505 mil. nel 1935). L'emissione di titoli per promuovere lo sviluppo economico del paese, fu, nel 1936, di 2 mild., di cui 1,7 di azioni e il resto in obbligazioni. I cambi esteri sono stati nel 1936, stabili, seppure inficiati dalle ragioni di debolezza di cui si è discusso.

Questa la situazione, sulla quale si «innesta» il 1937.

Il 14 febbraio 1937 c'è stato l'insediamento del gabinetto HAYASHI (nel quale nè il partito maggioritario *Seiyukai*, nè quello minoritario *Minseito* sono rappresentati) la Dieta ha potuto far uso di una notevole libertà di parola, di critica costruttiva, secondo il proclama costituzionale del 14 marzo dell'anno 4° dell'Era Keio (1868) al momento della riforma costituzionale. Ciò significa che i militaristi antiparlamentari non hanno vinto col «colpo» del 26 febbraio 1936 nè con la nomina di HAYASHI. Ma bisogna tener conto, nel giudicare di questi fatti, che il popolo giapponese ha una educazione politico-religioso-sociale profondamente diversa dalla nostra!

L'indice delle azioni è in aumento e i prezzi mercantili tendono anch'essi ad aumentare nei primi mesi del 1937. Fatto 100 = maggio 1936, si aveva nel febbraio 1937: 121,7 in Giappone; 117,9 in Inghilterra; 116, 6 in America.

La questione dell'oro da spedire all'estero, come merce di monopolio statale, è stata risolta nel senso di inviarlo, per 54,9 mil. di yen, in America. Il ministro SATO, agli esteri, ha chiarito la sua politica di allora, non favorevole alle avventure per evitare il blocco economico, per marciare sulla via grande della conquista del posto nel mondo.

*Colonial Open Door* (pagg. 144-5). — Si sostiene la possibilità di trovare una soluzione al problema delle materie prime, sulla base del regime convenzionale del Congo del 1881-6 e 1919 il quale, per l'A., è un sistema che garantisce davvero la libertà del commercio. Del commercio sì, ma non della produzione *diretta*: e questo è il punto!

*Trade Barrièr and Cloth Exports* (pagg. 145-6). — La importanza che hanno le esportazioni di tessuti (cotonate) è decisiva per l'equilibrio mercantile nipponico. Da questa indagine risulta che, nel 1936, (in mil. di yen) l'esportazione ha subito le seguenti fasi:

	1936	rispetto al	
		1935	%
Nazioni con tariffe .	291.2	— 50.8	— 14.9
Nazioni libere .	192.3	+ 38.2	+ 24.8
Totale . . .	483.5	— 12.6	— 2.5

*Banking Profit Expand* (pagg. 148-9). — C'è una notevole espansione nei profitti bancari, in conseguenza dell'andamento della congiuntura. Ecco i dati per tutte le banche, fra i quali primeggiano quelli delle 6 grandi banche e cioè

*Dai-ichi, Mitubishi, Mitsui, Sanwa, Sumimoto, Yasuda* (in mld. di yen e al 31 dicembre 1936): depositi vincolati: 6,3; altri depositi: 4,6; cassa: 1,0; titoli di Stato: 2,5; altri investimenti: 2,2; sconti: 1,1; anticipazioni: 5,6.

*Imperial Japanese Railways* (pagg. 150-1). — Notizie accurate e notevoli.

*The Seventieth Diet Session* (pagg. 155-6). — Preciso diario dei lavori della Dieta.

*The Yuki Budget* (pagg. 157-8). — Ecco il bilancio di YUKI confrontato con quello di BABA (mil. di yen):

	1936-37	1937-38	aumento	1937-38
		Yuki		Baba
Entrate totali . . . . .	2.306	2.814	508	3.039
Entrate ordin. . . . .	1.602	2.043	441	2.234
Entrate per debiti . . . . .	704	771	67	806
Spese . . . . .	2.312	8.814	502	3.039

aprile 1937.

La subitanea e impreveduta dissoluzione della Dieta, chiesta e ottenuta dal governo HAYASHI il 30 marzo 1937 è stata un « colpo » per questa rivista, di tendenze nettamente parlamentari e contraria decisamente ad ogni soluzione di tipo fascista nel governo nipponico. Afferma, però, che questo fatto non avrà ripercussioni sulla fase della congiuntura, perchè essa è dominata da forze non strettamente dipendenti dalla vita parlamentare.

*Semi-Government Bank Repayments* (pag. 202). — Come è noto nel Giappone esistono molte banche controllate dallo Stato. Vi è l'Ufficio depositi del Ministero delle Finanze che corrisponde alla nostra Cassa Depositi e Prestiti; vi è la *Yokohama Specie Bank*; la *Japan Hypothec Bank*, la *Japan Industrial Bank* le quali rappresentano l'equivalente delle nostre banche di diritto pubblico in quanto raccolgono depositi, pur essendo, nelle statistiche bancarie considerate a parte. Ora per queste banche, escluso l'Ufficio depositi e soltanto per gli istituti di diritto pubblico si hanno i seguenti mutamenti (mil. yen):

	fine 1936	1937	
Depositi . . . . .	998,5	1.091,1	+ 92.5
Prestiti e sconti . . . . .	2.607,7	2.567,1	— 40.6
Prestiti brevi . . . . .	85,8	71,4	— 14.4
Titoli . . . . .	730,6	719,9	— 10.6
Cassa . . . . .	20,1	24,2	+ 4.1
Dep. presso banche . . . . .	87,5	78,3	— 9.2

*Bank Rate Cut or Bond Yield rise?* (pag. 202). — Si è verificato che le banche private e le casse di risparmio hanno preferito di limitare il loro fondo liquido investendolo in titoli di Stato anzichè ricorrere al comodo e normale sistema del « risconto », in quanto il saggio della Banca Imperiale è *più elevato* del rendimento delle obbligazioni statali che costituiscono il maggiore investimento redditizio delle banche medesime. Così che un aumento dei depositi porta

ad un aumento di titoli e degli sconti, dando un senso di pesantezza alla gestione bancaria. Ecco le cifre (mil. yen):

	fine 1936	1937	
depositi . . . . .	11.929,2	12.727,2	+ 796
anticipazioni . . . . .	6.333,3	6.949,0	+ 615
impieghi brevi . . . . .	438,3	407,4	— 30
titoli . . . . .	6.037,8	6.420,2	+ 382
cassa . . . . .	497,7	447,3	— 50
depositi presso banche . . . . .	582,9	442,3	— 140

*Final 1936 Period Deficit Loan Bonds* (pagg. 202-3). — Il miglioramento nella gestione del bilancio statale ha permesso di limitare, nel 1936, l'emissione dei buoni del Tesoro, a 685 mil. contro i previsti 787 mil., con un rendimento complessivo del 3.65 %.

*Manchoukuo: S. M. R.'s 1937 Fiscal Plan* (pag. 203). — Il South Manchuria Railway's è una delle più importanti imprese statali del nuovo Stato e controlla un numero notevolissimo di imprese produttive. Il programma di attrezzamento per il 1937 è di 65.9 mil. di yen per miniere, ferrovie, pozzi petrolio ecc., nonché altri 151,8 mil. di yen per spese di potenziamento patrimoniale. Queste somme si preve di ottenerle: per 20 mil. con aumento di capitale sottoscritto dallo Stato; per 36 mil. da privati e per 130 mil. con obbligazioni da emettere; il resto con riserve.

*Construction Costs Advance* (pagg. 210-11). — Si danno notizie statistiche sul costo di nuove costruzioni.

*Gold Production Increases* (pag. 215-6). — È noto che la produzione aurea è monopolizzata in Giappone e lo Stato intensifica lo sfruttamento delle miniere secondo le esigenze sociali. Le ultime cifre sono per il 1936 con 39.500 Kg. di cui 19.000 prodotte in Giappone; 17.000 in Chosen e 3.500 in Taiwan.

*Foreign Currency Securities* (pagg. 217-8). — La situazione dei titoli esteri emessi all'estero in moneta estera e dei titoli giapponesi emessi all'estero in moneta estera, e posseduti da giapponesi e tenuti sia all'interno sia all'estero, è data, al 30 settembre 1936, da queste cifre (mil. di yen):

	in patria	all'estero	totale
titoli giapponesi emessi all'estero . . . . .	393	331	724
titoli esteri . . . . .	51	340	391
titoli esteri depositati all'estero a garanzia di crediti concessi dall'estero . . . . .	—	259	259
Totale . . . . .	444	930	1.374

Sono queste le riserve di cambio (valutate, come prezzi ai nominale e come cambio a quello di parità senza la svalutazione dello yen rispetto all'oro, salvo che una nuova parità sia stata fissata dal paese nella cui moneta il titolo è espresso, come è il caso del dollaro americano) che possono essere impegnate come sacro tesoro di guerra, per fronteggiare evenienze eccezionali come quelle, di fatto, sopravvenute nel luglioagosto 1937.

maggio 1937.

*Election Returns* (pag. 259). — Le elezioni del 30 aprile hanno dato una

assoluta maggioranza ai due partiti di opposizione all'attuale gabinetto HAYASHI e cioè al *Seiyukai* e al *Minseito*. Ecco lo schieramento dei partiti:

	candidati	seggi conquistati	seggi prima occupati
Minseito	266	179	205
Seiyukai .	268	175	172
Sociali .	65	36	18
Showakai .	35	13	24
Altri gruppi .	192	58	45

Quindi su 466 posti, i due partiti ne dispongono, nella Dieta (Camera bassa) di 354. Questa Rivista che esaminiamo è raggiante per lo sventato pericolo di soluzioni autoritarie nel governo e perchè la politica estera del Giappone sarà diretta con spirito di collaborazione europea.

*International Cooperation* (pag. 259). — Infatti l'esposizione del Ministro SARO è stata chiara: pacificazione con la Russia; il patto anticomunista non è anti-russo se non in quanto STALIN voglia identificare la Terza Internazionale con la politica della Confederazione sovietica, il che Mosca ha sempre escluso. Con l'America c'è cooperazione attiva in atto, che va sempre più svolgendosi sia nel campo politico che economico.

Con la Gr. Br. per il Nord Cina c'è possibilità di intesa perchè il Giappone non intende avere in essa una « sfera d'influenza » nè un monopolio della Regione. Ma soltanto una effettiva parità senza lotte o ostilità larvate antiniponiche.

*Finance Minister Yuki's Address* (pag. 261). — Intende gestire il bilancio dello Stato, che ha un sì grande peso nella vita economica del paese, con aderenza completa a quella che è la capacità produttiva della Nazione. Sono circa 2.8 mld. di yen che la Tesoreria deve spendere come domanda di merci o di lavoro. Quindi è indispensabile che la Tesoreria sia anche strettamente al corrente della situazione economica del paese.

*Emergency Price Commission Formed* (pag. 261). — Infatti ad evitare ogni grave perturbamento nei prezzi interni e nel bilancio dei pagamenti (per i rifornimenti dall'estero) è stata creata una commissione con poteri assoluti, per coordinare le spese pubbliche e quelle della Nazione.

Si è diminuito il previsto fabbisogno statale di acciaio da 400 mila tonn. a 262.000 e così analogamente per altre merci.

*Productive Resources Amplified Rapidly* (pag. 262). — La soluzione cercata di aumentare l'attrezzamento della nazione e di non aumentare i prezzi, può realizzarsi soltanto su un piano di produzione quantitativamente crescente. A ciò tende l'aumento nella creazione di nuove imprese che ha portato a 327,0 mil. di yen di nuovi titoli emessi di cui 52,9 per nuove imprese.

*Gold Buying Prices Raised* (pag. 263). — Il prezzo dell'oro è stato portato da 3.50 a 3.77 per grammo, adeguandolo a quello di Londra, tenuto conto del cambio yen-sterlina.

*Labour Shortage and Walkouts* (pag. 263). — Lo sforzo cui si sottopone il popolo giapponese naturalmente incide sul suo tenore di vita: aumentano così le controversie da 353 a 609 con 38 mila operai contro 14 mila del 1936 (1° trimestre 1937).

*Boosting Yen Currency* (pagg. 269-73). — È una analisi precisissima e completa dell'andamento dei prezzi interni di imp. e di esp. del Giappone, in confronto

con quelli della Gr. Br. e dell'America, le due nazioni più direttamente a contatto. È anche una storia documentata della necessità del Giappone di abbandonare l'oro nel dicembre 1931 quando i prezzi risultavano di un 30 % superiori a quelli oro-mondiali, e non potendosi considerare in concreto la possibilità di una forte politica di deflazione, si dovette « far saltare » la moneta. Allora l'indice dei prezzi giapponesi espressi in dollari si adeguò a quello americano e al similare indice dei prezzi inglesi: cioè si era parificato al dollaro, benché i prezzi interni in yen fossero nel 1936 a 173.2 (rispetto a 100.6 e a 98.9 per i due indici suddetti).

Ma questa situazione di equilibrio *storico*, cioè nel suo divenire, non si prospetta salda nel presente e per le previsioni avvenire. Infatti fatto 100 = maggio 1936, si ha:

	Inghilt.	America	Giap.	Giappone: merci		
				imp.	esp.	interne
gennaio 1936	102.1	102.9	101.0	100.2	103.0	101.0
luglio 1936	102.7	104.2	103.6	104.3	106.7	101.6
dic. 1936	113.6	114.4	117.4	129.9	132.1	103.9
febb. 1937	117.9	116.6	121.7	138.8	132.3	104.7
aprile 1937	122.8	118.2	126.9	148.3	132.1	107.2

Come vedesi la ragione internazionale di scambio del Giappone tende a peggiorare e anche le merci interne vanno aumentando di prezzo. Quindi bisogna controllare la situazione.

*Second India Trade Agreement* (pag. 273). — È un singolare e interessantissimo esempio di *scambi bilanciati* fra cotone e cotonate. L'India accede a ridurre i dazi al 31 % *ad valorem*, ma il Giappone si impegna e non spedire più di un certo quantitativo di yarde, che fino al 65 % si pagano in cotone. Ottimamente! Speriamo che queste idee entrino nel cervello dei nostri funzionari di Via Genova - Roma. Ministero Scambi e Valute.

*Five Year Plan and the South Manchuria Railw* (pagg. 278-80). — Notizie precise sul piano di costruzione di cui si è detto dianzi.

*Japanese Cotton Mills in North China* (pagg. 280-82). — È un piano preciso su tutte le industrie cotoniere giapponesi in Cina.

*Japan's Production Capacity* (pagg. 283-5). — È un mirabile riassunto del censimento produttivo del Giappone:

	1934	1935
numero aziende . .	80.311	85.171
numero impiegati (000)	2.163	2.368
produzione (mil. yen)	9.390	10.846

Oltre il 30 % è costituito dall'industria cotoniera, il 20 % da quella metallurgica; il 16 % (in valore) da quella chimica; il 15 % da quella meccanica. I salari pagati furono di 773 e 897 mil. di yen (1934 e 1935). Le materie prime usate furono di 5.746 e 6.822 mil. donde la percentuale fra materie prime e salari fu del 62.8 % e dell'8.2 % (1936: identico, quasi al 1935).

I salari giornalieri, in media, erano (1935) di 1.14 yen per 8 ore, con un massimo di 2.53 yen (gas, elettr. ma gli operai sono pochissimi) e un minimo di 0.69 yen (cotonerie). Una infinità di notizie dovremmo dare per definire statisticamente questo mirabilissimo complesso tecnico-sociale che è il Giappone, dinamico, produttivo, espansivo, allegro, semplice, frugale, patriota!

giugno 1937.

*Hayashi Ministry Makes Sudden Exit; Right Reformists without Policies* (pagg. 325-6). — Il ministero HAYASHI è stato dimesso il 31 maggio: vita effimera dovuta soprattutto alla cattiva impostazione di politica economica che non era in fase con gli sviluppi politici e con l'inizio di un periodo storico di grande espansione. Infatti la crisi si è avuta nella inefficienza che ha dimostrato il *Planning Board* economico. Mancava, insomma, la forza morale al gabinetto per applicare questo principio di mobilitazione industriale ed economica, la quale, inevitabilmente, impone molti sacrifici alla Nazione nei suoi quadri di interessi precostituiti. Il nuovo Ministero del principe KONOE (uomo di 47 anni), con KOKI HIROTA agli esteri e EIICHI BABA all'interno (era necessario il ritorno dell'uomo della finanza facile ed espansiva anche se non al posto tecnico di comando) e alle finanze OKINORU KAYA e al commercio SHINJI YOSHINO, è un gabinetto che sta al disopra dei partiti, benchè i due capi dei partiti maggioritari (NAGAI capo del *Minseito* e NAKASHIMA capo del *Seiyukai* sono bensì nel ministero alle comunicazioni e alle ferrovie, ma non hanno un posto politico e vi sono come uomini, non come capi partito) siano in esso. È un Ministero eccezionale, come la eccezionalità degli eventi richiede.

Intanto nel *Shares Market* le azioni hanno dimostrato scarsa reattività agli eventi, mentre i prezzi mercantili tendono a ribassare. C'è però una notevole *Adverse Import Balance* dovuto all'incremento notevole delle importazioni, come si è detto altrove.

*German Manchoukuo Trade-Pact Extended* (pag. 328). — Intanto la Germania si è impegnata di ritirare dal M. fra 65 e 100 mil. di yen all'anno di semi di soia, applicando al pagamento i suoi crediti vecchi verso il M. e parte delle sue esportazioni in Giappone. Con un accordo a *triangolo* molto interessante.

*A Pacific Non-Aggression Pact* (pagg. 335-6). — Il premier australiano Mr. LYONS A. il quale ha capacità di governo lungimirante, ha cercato di gettare le basi per una collaborazione nel Pacifico con il popolo espansivo e densamente crescente e privo di terra, come è il giapponese, mentre l'Australia ha una densità di popolazione di appena 1,5 uomini per Km<sup>2</sup>: *horribili dictu*.

Siccome il ministro SARO nella impostazione data alla sua politica (effimera, in realtà) non chiedeva che il libero commercio e non espansione territoriale, Mr. LYONS ha subito proposto un patto di *non aggressione* in contropartita delle concessioni fatte o da fare in sede commerciale.

Si rivendica al Giappone la sua linea di politica pacifica se si accorda ad esso la necessaria espansione mercantile.

Il conte TAKAAKIRA KATO nel presentare, nel 1915, le famose 21 richieste alla Cina, vedeva con esse esprimere la necessità di una espansione commerciale giapponese nel Nord Cina; non altro; e liquidare alcune questioni *storiche* in ordine alla Mancuria che non fa parte della Cina.

La poca accoglienza che la proposta di Mr. LYONS ha avuto in Giappone dipende, dunque, non da eccezioni pregiudiziali d'ordine politico-storico, ma soltanto dalla esistenza di una atmosfera turbata dagli eventi di Mancuria dal 1931 in poi, in quanto si crede di vedere in quella proposta un tentativo di narcotizzazione della vita nazionale nel suo sforzo espansivo *commerciale e non territoriale*.

*Cotton Cloth Movement* (pagg. 336-7). — Notizie statistiche sull'espansione estera di questo mercato che è *fondamentale* per l'equilibrio economico del Giappone.

*Ammonium Sulphate Shortage* (pagg. 339-40). — La necessità di un vasto

rifornimento di solfato ammonico si impone per le esigenze agrarie (fertilizzanti) e produttive del Giappone. Ma *non* si è *al livello* fra produzione (1,4 mil. tonn.) e consumo (1.7 tonn.) e quindi si richiede che gli impianti, i quali lavorano solo all'85 % della loro capacità, siano spinti alla produzione totale.

*Rayon Production Cost in 1938* (pagg. 340-1). — L'aumento che si è verificato in yen nell'acido solforico a 65 Bè., nella cellulosa, nella soda caustica (circa il 50 % del 1936 alla fine 1937) ha fatto aumentare il costo del rayon di un 20 % e quindi si prospetta la necessità di una revisione all'insù anche dei prezzi che non lascierebbero alcun margine.

*Chinese Crops and Famine* (pagg. 341-2). — Notizie sulle ricorrenti carestie cinesi.

*Labour Supply in Japan* (pagg. 343-4). — La popolazione economicamente attiva del Giappone è aumentata dal 1920 al 1936, dal 55,3 al 55,9 % in modo che essendo la popolazione complessiva aumentata da 55.963 a 70.258 mila unità, così la popolazione attiva è aumentata da 30,9 a 39,3 mil. Il guadagno annuo in yen per lavoratore è passato da 455 (1925) a 562 (1936) con una deflessione rispetto al 1935 quando era 592. Nel 1934 fu di 345 (!). Distinta secondo qualità di lavoro risulta così: 46.1 % agricoltura; 26.7 % industria; 12.4 % commercio!

Normalmente, ogni anno, vengono assorbite circa 300.000 unità lavorative nuove nelle produzioni. Ma siccome ora la disoccupazione è sparita, mentre era di 1,3 mil. nel 1930; ne consegue che da allora ad oggi circa 3 mil. di unità lavorative sono state impiegate nel Giappone come *nuove* reclute nell'esercito dei produttori.

luglio 1937.

*Amur River Controversy: Soviet-Japan Relations* (pag. 383). Si dà notizia dello incidente sull'Amur fra marinai giapponesi e truppe russe nel confine Manciukuo-russo. E si mette in rilievo come sia necessario e opportuno, per entrambi, di evitare un attrito di guerra.

*Lukuwhiao Incident: Japan's Position in North China* (pagg. 384-5). — Si dà notizia del fatale incidente del campo di aviazione del 7 luglio e delle conseguenze di pattuglie armate, le quali hanno sbocciato nella guerra sanguinosa fra i due popoli.

La ragione profonda del dissenso consisterebbe soltanto, secondo il G., nella ostilità manifesta del governo di Nanchino, alla tutela degli interessi giapponesi nel Nord Cina, ove il G. ha investito miliardi di yen in imprese e dove si dà lavoro a popolazione cinese. Questa situazione è intollerabile per l'A. e vuole un chiarimento.

*Konoe Ministry sets to Work* (pagg. 385-6). — La politica economica del ministero è definita da questi tre criteri: a) predisposizione dei mezzi tecnici per il controllo e l'equilibratura del bilancio dei pagamenti internazionali; b) espansione e rafforzamento della capacità di produzione; c) equilibrio fra domanda e offerta sia privata sia statale.

*Manchoukuo: Striking Increase of Gold Production* (pag. 386). — È un fatto peculiare che la produzione dell'oro indipendente dalle direttive e dal controllo di Londra, tende a diventare più notevole. Si prevede che il M. potrà produrre 82 mil. di yen nel 1942. Intanto si è giunti ai 10 mil. di yen (1936). La Germania ha sviluppato in modo notevolissimo le sue esportazioni nel M.: sono stati (in 6 mesi 1937) e nel complesso commercio estero del M. 353 mil. di esp. dal M. e 406 mil. di yen di imp. dall'estero, e si prevede che Hsinking prenderà in seria

considerazione l'offerta tedesca di un credito di 100 mil. di yen per incrementare la esportazione tedesca nel M.

*Foreign Exchange Control* (pagg. 392-3). — Critica vivace contro i provvedimenti di controllo sui cambi, affermandosi che è meglio lasciare che i commercianti si procurino direttamente le divise di cui hanno bisogno. In quanto l'esistenza medesima del « controllo » tende, per misura psicologica, ad aumentare la domanda di divise. Ma questo problema, a nostro avviso, non ammette una soluzione « tipo » a « sì e no »; ma va adattata caso per caso. E per il Giappone, forse, un controllo non è necessario, come per noi!

*World Economic Trends* (pagg. 395-7). — È un esame, dall'osservatorio di Tokyo, della congiuntura mondiale. Si ritiene che non vi sia pericolo grave di una crisi di bassi prezzi, perchè non vi è *boom* nel mercato delle merci.

*Labor Supply in Japan* (pagg. 400-2). — È la continuazione dello studio già precedentemente riassunto nella sua parte essenziale.

agosto 1937.

*North China Crisis Expenses* (pag. 443). — Il bilancio del 1937-38 che era stato previsto in 2.817 mil. di yen è stato aumentato a 3.409 mil. di yen con un aumento di 592 mil. di yen. Esso è stato fronteggiato fino allora (agosto 1937) per circa 100 mil. di yen con nuove tasse, e con emissione netta di nuovi buoni del Tesoro per 310 mil. di yen. Vi sarà inoltre l'emissione da farsi dalla Banca del Giappone per stabilizzare i cambi, per 200 mil. di yen, con un fondo di stabilizzazione dei cambi. Inoltre vi sono le riserve nascenti dall'aumento del limite della emissione dei biglietti di favore dello Stato, per 50 mil. di yen nella Banca di Chosen, e di 30 mil. per la Banca di Taiwan.

*Bank of Japan Rate Reduction* (pag. 444). — È stata evitata quella disparità esistente e dianzi indicata fra il saggio o debito su operazioni di sconto su cambiali assistite da garanzia collaterale di titoli di Stato e che era superiore di 0.365 % al saggio dello sconto su cambiali commerciali. Ora questa situazione di disparità a carico dei titoli di Stato è venuta a cessare, in quanto è stato ridotto da 3.65 % al 3.285 % il saggio sulle anticipazioni.

Inoltre è stata accordata la facoltà alla Banca imperiale di accettare come garanzia collaterale i titoli di aziende private che sia necessario di promuovere data la attuale situazione economica del Paese nonchè di quelli che siano assunti per il collocamento da un sindacato il quale sia formato dagli Enti che si occupano del piazzamento dei titoli di Stato.

*Questo sistema predisporre la base tecnica per la espansione della circolazione e del credito in quanto sia necessario concederlo alle industrie più particolarmente interessate per il conseguimento degli scopi che lo Stato persegue.*

*Gold Purchases and Shipment* (pag. 445). — Dopo la legge dell'aprile 1934, con la quale fu costituito il monopolio dell'oro a favore della Banca centrale, si è acquistato in Giappone (fino al luglio 1937) oro per 117.711 Kg., aumentando la giacenza di metallo della Banca di 58.691 Kg. Però, limitando l'esame al 1937, si nota una diminuzione della riserva da 556 (fine febr. 1937) a 488 (fine luglio 1937). Infatti gli acquisti, nei 7 mesi, furono di 92 e le spedizioni all'estero, di 328 mil. di yen. Si vede chiaramente la manovra abile del Giappone tendente a mobilitare, secondo l'urgenza, le sue riserve liquide verso l'estero, fra le quali sono anche da considerare le disponibilità in titoli stilati in moneta estera da parte di emittenti esteri, e delle quali di discorse a suo luogo con una certa ampiezza.



*Revaluation of Gold Backing* (pag. 445). — Poichè con 488 mil. di yen d'oro, c'era una circolazione di 1.580 mil. di biglietti la quale superava l'oro di 1,1 mld. e il limite fiduciario di emissione di 0,1 mld. Per regolarizzare questa situazione si è fatta la rivalutazione della giacenza dell'oro sulla base di 290 milligrammi d'oro per yen con un 10 % in meno della parità del prezzo dell'oro a Londra. Inoltre è stato abolito il monopolio della Banca del Giappone ed esso viene ad essere assunto soltanto dallo Stato; il quale ha già il fondo proprio di stabilizzazione, ottenuto con parte del gettito contabile risultante dalla rivalutazione dell'oro. Questo è valutato a 747 mil. di yen, di cui 418 mil. sarà usato per l'acquisto di oro dalla Banca centrale per scopi di stabilizzazione del cambio; per 128 mil. sarà destinato all'acquisto dell'oro nuovo; per 200 mil. per investimenti in buoni del Tesoro (cioè finanziamento del disavanzo).

*Causes of North China Trouble* (pagg. 452-3). — È una precisa esposizione del punto di vista giapponese nei riguardi della sua azione in Cina. Il quale si fonda: 1) sulla necessità di una espansione commerciale nipponica non ostacolata, ostruzionisticamente, dal governo di Nanchino che si dice in mano di una dinastia di speculatori come sarebbero i membri della famiglia SUNG; 2) nella rinuncia ad ogni soluzione territoriale che significa zona di annessione, zona di influenza monopolistica ecc.; 3) nella imperativa opportunità di un collocamento di mano d'opera cinese nel continente.

*Capital Equipment Expansion* (pagg. 454-5). — Lo sforzo espansivo impresso alla costruzione della nuova fase storica del Giappone, ha imposto la « mobilitazione » di tutto il risparmio nazionale per scopi produttivi privatistici, sia pure sotto il controllo dello Stato. Così che le nuove emissioni sono state, nel 1° semestre 1937 di 845 mil. di yen, contro 328 nel corrisp. semestre del 1936.

f. s.

## SPOGLIO DELLE RIVISTE

### Riviste italiane.

#### **Giornale degli economisti**, agosto 1937.

ALBERTO BREGLIA, *Convenienza sociale ed economia vincolata* (pagg. 537-567). — L'A. si propone di esaminare gli atteggiamenti che i governi potrebbero o dovrebbero prendere, servendo la convenienza sociale, nella moderna tendenza a singole cristallizzazioni monopolistiche della economia libera; il processo tecnico-economico verso la espansione e la monopolizzazione di offerte particolari, per cui la convenienza economica delle imprese è apparsa a un certo momento non più coincidere con quella delle popolazioni nel loro complesso, è infatti la forza fondamentale che ha suscitato nel corso dell'ultimo secolo la sempre maggiore ingerenza dei governi nelle cose economiche. Naturalmente l'azione dei governi è tanto più utile quanto meno elastica è la richiesta del prodotto o servizio monopolizzato. D'altra parte esistono pure delle forze spontanee controoperanti, in spazio ampio e in periodo piuttosto lungo, al monopolio delle offerte rigide: la surrogabilità cioè dei beni e la relativa riduzione della richiesta per denatalità, e anche in vista di queste due forze l'A. studia l'azione possibile dei governi, azione che deve tener presente la quantità oltre che il prezzo dei prodotti.

WILHELM RÖPKE, *Risparmio forzato, cicli economici ed economia regolata* (pagg. 568-575). — Rispondendo a F. VIRO (*Risparmio forzato, cicli economici ed economia regolata*, in « *Giornale degli economisti* », 1936, pagg. 861-873) il R. avanza notevoli riserve circa i particolari dell'argomentazione del V., pur aderendo all'idea che l'autofinanziamento delle imprese industriali spieghi una funzione non trascurabile nel meccanismo dei cicli economici.

GEROLAMO BASSANI, *Sviluppi corporativi* (pagg. 576-592). — Analisi dello sviluppo organizzativo e funzionale delle corporazioni e delle linee direttrici dei lavori concretamente svolti dalle stesse.

Seguono le recensioni e la bibliografia economica italiana per il primo quadrimestre 1937.

settembre 1937

UGO LA MALFA, *Presupposti e limiti della scienza economica* (pagg. 613-632). — Di fronte alla rigorosa posizione critica delle nuove scuole — interessate soprattutto a problemi di dinamica economica e a ricerche statistico-induttive, nei riguardi dei vecchi schemi dell'economia e delle pure impostazioni metodologiche — il L. M. si domanda se sia poi proprio vero che tutto il necessario bagaglio gnoseologico sia stato costituito ed esaurito con RICARDO o al massimo con MILL e risponde negativamente, vedendo nella disputa metodologica qualcosa che va oltre il puro formalismo, una discussione cioè sui presupposti che ha un valore sostanziale anche per le nuove teorie dinamiche. Una chiara e definitiva convinzione scientifica circa il fondamento istituzionale della scienza economica è indispensabile per evitare inutili deviazioni e il L. M. propone appunto di chiarire alcuni termini di questo problema. Egli ritiene che l'*economia collettivista*, essendo anch'essa l'economia di un solo soggetto agente, lo Stato, equivalga dal punto di vista economico all'*economia isolata* e come questa si contrapponga all'*economia di scambio*; nell'una e nell'altra dall'elaborazione del piano economico alla sua realizzazione ha luogo un processo concretamente conoscibile e quindi estraneo alla scienza economica. (Se l'economia collettivista non offre possibilità di una problematica economica, essa apre però come l'economia isolata un vasto e sicuro campo di applicazione alla descrittiva e alla storia economica che non intendono pervenire a generalizzazioni e astrazioni ma si pongono come scopo la rilevazione di dati concreti). È l'economia di scambio che a differenza delle altre due si presta invece alle deduzioni proprie della scienza economica poichè in essa l'esistenza di molteplici unità economiche che si condizionano l'un l'altra porta a varie soluzioni di mercato la cui caratteristica principale è l'inconoscibilità concreta e si apre quindi la via alla ricerca delle leggi e dei principi in forza dei quali numerosissime unità economiche pervengono a un mutuo condizionamento, nell'esplicazione della loro attività. Non è naturalmente necessario che alla molteplicità dei soggetti si accompagni una caratterizzazione rigidamente individualista degli stessi; purchè il sistema economico sia contrassegnato da una inconoscibilità concreta esso può variamente atteggiarsi e da una forma istituzionale prettamente individualista complicarsi fino a forme sempre più vincolate. S'intende poi che l'economia di scambio anche così largamente concepita rimane una condizione storica relativa, in vista della possibilità che sorgano sistemi di economia collettivista, e quindi carattere storico relativo ha anche la scienza economica che la studia.

JENNY GRIZIOTTI KRETSCHMANN, *Tendenze dottrinali nella scienza economica con riferimento al problema del valore* (pagg. 633-653). — Interessante rassegna

delle varie tendenze dottrinali da cui risulta come il decorso del tempo e il mutare degli ideali politici e delle necessità contingenti abbiano influito sulle impostazioni scientifiche relative al problema del valore dalla scuola classica ad oggi.

GIUSEPPE PALOMBA, *Schema dinamico delle interferenze tra agricoltura, industria, commercio e credito* (pagg. 654-665).

GAETANO PIETRA, *Ancora sulle discordanze fra gli indici di variabilità e di concentrazione* (pagg. 666-673). — Replica alla replica del BRESCIANI-TURRONI alla comunicazione del P. alla Sessione di Londra dell'Istituto internazionale di statistica.

PIER LODOVICO BERTANI, *Fatti e idee sui problemi delle materie prime e delle colonie* (pagg. 674-682). — A proposito delle due conferenze tenute recentemente all'Istituto di economia europea di Bruxelles da A. DELLA RICCIA e dell'opuscolo dello stesso, *Humanisons la paix* (Bruxelles 1937).

Seguono le altre recensioni.

a. m. r.

#### **Rivista italiana di scienze economiche**, agosto-settembre 1937.

FELICE VINCI, *Il valore medio esterno della moneta e una nuova definizione dei cosiddetti prezzi esterni* (pagg. 473-479). — Partendo dalla convinzione che le ricerche di econometrica si sono sviluppate e si svilupperanno nell'avvenire in ragione del numero e della precisione dei concetti statistici che gli studiosi sapranno porre a fondamento di siffatte ricerche, si propone di precisare i due concetti connessi di *valore esterno della moneta* e di *variazione dei prezzi esterni* e giunge alle seguenti conclusioni: 1) che in un dato intervallo di tempo un coefficiente medio di variazione dei cambi della moneta di uno Stato rispetto alle monete di tutti gli altri Stati coi quali esso abbia rapporti di scambio, può ricavarsi dal rapporto tra la somma dei valori delle sue esportazioni di ogni sorta di beni ecc. e la somma dei valori delle sue importazioni di ogni sorta di beni ecc. qualora questi ultimi siano espressi nella sua moneta in base alle parità monetarie legali. Tale coefficiente è appunto una misura del valore esterno della moneta; 2) che si può chiamare in generale variazione dei prezzi esterni di un bene o di un gruppo di beni in uno Stato il rapporto tra i numeri indici dei prezzi di quel bene e di quel gruppo di beni e i numeri indici corrispondenti ricavati dal coefficiente medio di variazione dei cambi della moneta dello Stato rispetto alle monete degli altri Stati coi quali esso abbia rapporti di scambio.

RICCARDO DEL GIUDICE, *Per l'unificazione dei contributi sociali* (pagg. 480-496). — Interessanti osservazioni e proposte circa l'unificazione e la semplificazione delle procedure di accertamento e di riscossione dei vari contributi corrisposti dalle categorie produttrici: questione, come è noto, già in esame presso il Comitato Corporativo Centrale.

LIONELLO ROSSI, *Commercio estero ed autarchia* (pagg. 497-526). — Esaminati in dottrina i rapporti economici con l'estero quali sono stati considerati agli albori della scienza economica e poi via, via fino alla soluzione scientifica, pur nella sua unilateralità, data da RICARDO e ai suoi più recenti sviluppi, e chiaramente distinti i significati di bilancia generale dei conti con l'estero, bilancia economica e patrimoniale, bilancia del commercio e bilancia dei pagamenti, nonché rilevate le varie relazioni tra le bilancie stesse e i cambi esteri, l'A., in questa sua densa prolusione al corso di politica economica e finanziaria (letta all'Università di Catania il 21 gennaio 1937) affronta il problema del commercio estero dal punto di vista politico. È evidente che l'ideale di una organizzazione econo-

mica internazionale sarebbe quello che attuasse sul piano internazionale gli stessi principii corporativi della politica interna ed è anche evidente che tale ideale collaborazione tra i popoli sarà tanto più perfetta quanto migliori, forti e ben organizzate saranno le singole unità nazionali. Sia in vista di questo lontano ideale sia per le ben diverse attuali contingenze è quindi ovvio che la politica economica vada rivolta ad assicurare rispetto all'estero la massima autonomia e il raggiungimento della più forte e più ricca individualità nazionale. Questa sempre più diffusa tendenza verso l'autarchia non significa perciò isolamento, nè rinnega i vantaggi di amichevoli rapporti internazionali che anzi, attraverso lo sgretolamento dell'artificioso, irrazionale edificio del protezionismo empirico in cui si irretirono gli Stati nel dopoguerra, mira al massimo possibile sviluppo dei rapporti internazionali compatibile con la indipendenza economica della nazione.

DARIO PERINI, *Prestito immobiliare e connessa imposta straordinaria osservati in tipi concreti d'aziende agrarie* (pagg. 527-538).

GIOVANNI PRONI, *In tema di economia corporativa* (pagg. 539-545). — Recensione degli *Scritti di economia corporativa* di GIUSEPPE TASSINARI (Zanichelli, 1937).

Seguono le rassegne e notizie (MARIA BACCINI, *Lo spopolamento montano in Italia*) e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

#### **Rivista del lavoro**, agosto 1937.

MUSSOLINI, *Il discorso di Palermo* (pagg. 1-3).

GIUSEPPE LANDI, *Il macchinismo nel lavoro di ufficio* (pagg. 4-12). — Dettaglio esame degli aspetti generali, dello sviluppo e degli effetti del macchinismo nei lavori d'ufficio da cui chiaramente risultano i numerosi vantaggi che gli uffici ne hanno derivato ai fini del progresso tecnico e produttivo e, d'altra parte, gli inevitabili danni sociali, chè in qualunque regime il macchinismo in genere e quello nel lavoro d'ufficio in particolare pone in essere problemi economici morali e politici così complessi da trascendere gli interessi particolari degli individui e dei gruppi per investire quelli più vasti della collettività.

AMILCARE DE AMBRIS, *Le reali ed effettive conquiste contrattuali degli impiegati delle aziende industriali* (pagg. 13-20). — Esame della portata del contratto nazionale recentemente stipulato dalle due Confederazioni industriali, nei confronti con la situazione precedente.

LUIGI FONTANELLI, *La tecnica e la politica* (pagg. 21-22). — Contro la futile obiezione mossa da coloro che non vedono chiaro nell'alta funzione assegnata dal corporativismo alla tecnica e si preoccupano che la tecnica possa cioè prevalere sulla politica.

VITTORIO ZINCONI, *Nuovi aspetti della disoccupazione* (pagg. 23-28). — È noto che le difficoltà di assorbimento del manovale disoccupato si incrociano con le difficoltà dell'industria di trovare operai veramente capaci. Molte cause hanno infatti contribuito a peggiorare notevolmente la posizione dell'operaio specializzato; basti pensare alle continue alternative dell'offerta di lavoro e quindi all'aumentata fluttuazione della mano d'opera da una produzione all'altra, al continuo procedere verso attrezzature che richiedono operazioni meno complicate e operai meno esperti, alla maggior sicurezza di occupazione che ne deriva per la mano d'opera inqualificata, e inoltre al fatto che l'operaio specializzato lavora in genere ad economia, mentre il manovale specializzato lavora quasi sempre a cottimo realizzando spesso in cifre assolute paghe supe-

riori. Prospettarsi il riassorbimento puro e semplice dei disoccupati non è quindi la via per risolvere il problema della disoccupazione nella sua fase attuale. Bisogna affrontare anche il problema di impedire il declassamento della mano d'opera specializzata nei periodi di crisi e questo perchè, se, da una parte, l'automatizzazione dell'industria tende ad eliminare lo specialista (solo però nel senso in cui oggi intendiamo questo termine), dall'altra gli alti e bassi delle crisi e delle riprese richiedono alla categorie lavoratrici una riserva di specializzati che possa far fronte alle più ampie esigenze dello sviluppo industriale. Bisogna poi tener conto che la nozione dello specializzato sta radicalmente cambiando: all'operaio fornito di una particolare abilità manuale si sostituisce nelle lavorazioni automatizzate un nuovo tipo di lavoratore forse meno capace materialmente (e di qui il declassamento metodico promosso dagli imprenditori attraverso la categoria dei « manovali specializzati »), ma assai più in grado per la posizione che occupa di contribuire all'efficienza dello stabilimento portando innovazioni ai processi e agli attrezzi di lavoro. La creazione di questa nuova maestranza spetta indubbiamente alle scuole professionali che, prima della specializzazione propriamente detta, hanno il compito di diffondere una cultura e una coscienza di mestiere il più possibile larga e profonda che renda più facile anche l'adattabilità tecnica dell'operaio alle lavorazioni affini.

ODON POR, *Contro la miseria in mezzo all'abbondanza* (pagg. 29-34). — Breve esposizione della dottrina del « credito sociale » del DOUGLAS che lo Stato di Alberta nel Canada stà per attuare. Scopo fondamentale del D. e quello di adeguare in ogni tempo la capacità di acquisto alla capacità produttiva e quindi di distribuire l'abbondanza che la nuova tecnica permette di realizzare. Egli chiede che lo Stato tenga sempre aggiornata una « contabilità del credito nazionale » da cui in ogni momento si possa rilevare e stimare lo stato di produttività e che il Governo sia autorizzato a monetizzare la differenza tra ciò che attualmente si produce e ciò che non si produce ma si potrebbe produrre. Lo Stato dovrebbe quindi emettere denaro in base a un rapporto scientifico tra il consumo totale e la produzione totale, denaro basato cioè sulla stima della ricchezza vera attuale e potenziale del paese, e metterlo in circolazione attraverso un sistema di « compensazione dei prezzi » (riduzione dei prezzi al minuto, inizialmente del 25 %, e rimborso di questo sconto al venditore da parte della « Contabilità del credito nazionale ») e un cosiddetto « dividendo nazionale » o distribuzione diretta di denaro ai disoccupati prima e poi a tutti i cittadini.

ENRICO MANDILLO, *Noi e Ginevra* (pagg. 35-39). — In questa nota in margine alla XXIII Conferenza internazionale del lavoro, l'A., fatta rilevare la fisionomia sempre più decisamente politica e antifascista presa dell'O.I.L., mette in luce il fallimento degli scopi tecnici della Conferenza inscindibilmente connesso al prevalente atteggiamento politico.

ALBERTO GHISLANZONI, *Musica e popolo* (pagg. 40-42).

L. F., *Contrappunto (La democrazia e la pace — Carattere degli italiani di Mussolini — Capitalcomunismo)* (pagg. 43-44).

MARIO MARINI, *Il lavoro senza danaro padrone* (pagg. 45-48). — Sulla graduale eliminazione della finanza partecipante e la estensione della finanza mutante, erogata a tasso minimo e con ampiezza di scomputi nel tempo, e sull'importanza di questa sostituzione.

EMILIO PAPASOGLI, *La mostra delle colonie estive e dell'assistenza all'infanzia* (pagg. 49-51).

L. A. TOPARINI, *Il procedimento monitorio per le controversie individuali del lavoro* (pagg. 52-58).

GIOVANNI ENGELY, *L'azione dell'Italia nei rapporti internazionali* (Il discorso del Duce a Palermo — L'intervista del Conte Ciano all'Agenzia « Universal Service » — Gli avvenimenti di Spagna) (pagg. 59-65).

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale-corporativa, della legislazione economica, della vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

settembre 1937.

MUSSOLINI, *Brindisi al pranzo di Berlino. — Discorso al Campo di Maggio. — Ritorno a Roma* (pagg. 1-5).

RICCARDO DEL GIUDICE, *Lo Stato Fascista e la questione sociale* (pagg. 6-11). — La Rivoluzione francese ebbe sì il grande merito di liberare l'uomo dai superstiti vincoli di un passato ormai superato dalla realtà ma ebbe anche la grave responsabilità di non avvertire la complicatezza delle nascenti relazioni sociali che implicavano diffuse disuguaglianze ed ingiustizie sostanziali nonostante la teorica uguaglianza giuridica. Per questo l'A. dice che lo Stato moderno nasce contemporaneamente alla sua crisi e che la questione sociale, oltre a rappresentare le ingiustizie collettive della incipiente civiltà industriale, comprende pure il problema giuridico della insufficienza del nuovo Stato a garantire e tutelare le relazioni sociali dell'uomo moderno. Delineati nella storia del secolo XIX e dei primi decenni del XX i movimenti diretti a superare questa fondamentale contraddizione di una teorica libertà con una concreta soggezione al più forte, l'A. esamina quindi l'atteggiamento dello Stato Fascista di fronte a questi problemi e il suo modo di risolverli.

GIUSEPPE LANDI, *Il macchinismo nel lavoro d'ufficio* (pagg. 12-19). — Continuazione e fine dell'interessante studio iniziato nel fascicolo precedente in cui si esamina il problema della meccanizzazione del lavoro d'ufficio nei confronti dei postulati e della disciplina del corporativismo, facendo rilevare la necessità dell'intervento delle Organizzazioni sindacali nella fase del contratto collettivo e in quella più elevata del regolamento dei rapporti tra gli elementi della produzione, come nei confronti dell'autarchia, facendo logicamente dipendere lo sviluppo del macchinismo da quello della nostra attrezzatura industriale diretta alla produzione di macchine da ufficio, attualmente importate dall'estero.

AMILCARE DE AMBRIS, *L'Istruzione professionale e la disciplina dell'apprendistato nelle industrie meccaniche e metallurgiche* (pagg. 20-27).

FRANCESCO MAGRI, *La crisi del rendimento del lavoro nel dopoguerra* (pagg. 28-38). — Sulla base dei dati pubblicati dall'Ufficio internazionale del lavoro per il 1913-1921, successivamente aggiornati con l'aiuto di pubblicazioni tecniche ufficiali e di particolari indagini compiute dall'A. stesso presso organizzazioni sindacali e industriali e presso personalità straniere, viene messa in rilievo la crisi del rendimento nel dopoguerra verificatasi in tutti i paesi industriali del mondo e si fa notare come nel quadro generale l'Italia non abbia tenuto l'ultimo posto nella scala dell'operosità dei suoi lavoratori.

ROSARIO SOTTILARO, *Corporazioni e costi di produzione* (pagg. 39-44). — Il problema della ricerca e del controllo dei costi di produzione in regime di economia organizzata è stata giustamente detto « il problema cruciale delle corporazioni ». L'individuazione dei costi di produzione costituisce inoltre un fondamentale punto di partenza per agevolare la disciplina dei prezzi. Di qui il vivo

interesse che suscita il problema della scelta dei criteri scientifici per la valutazione degli elementi costitutivi del costo.

RAFFAELE LEVA, *Il movimento sindacale negli Stati Uniti* (pagg. 45-51). -- Esposte rapidamente le ragioni del deficiente sviluppo sindacale americano l'A. prende in esame l'attuale vigore del movimento di scioperi capeggiato da JOHN L. LEWIS facendo osservare come il sindacalismo americano abbia tratto grande impulso dalla legislazione Roosevelt. È infatti la VII sezione del N.I.R.A. che ha per la prima volta pienamente riconosciuto il diritto di organizzazione e di contrattazione collettiva dei lavoratori, gettando così il seme che doveva rapidamente maturare e condurre alla rivendicazione del riconoscimento giuridico del sindacato unico e della creazione di organi di conciliazione e di arbitrato. Naturalmente la debolezza delle organizzazioni operaie in genere e la lotta tra i vari tipi di esse, specie tra la American Federation of Labor e le Company Union, permisero in un primo tempo agli industriali di annullare praticamente i vantaggi dei contratti collettivi ma a poco a poco specie dopo la condanna del New Deal la coscienza sindacale si maturò e le agitazioni si intensificarono grazie soprattutto all'opera del LEWIS che ha trasferito in America il sistema europeo di occupazione delle fabbriche e che mira allo sfaldamento delle organizzazioni padronali e alla creazione di sindacati unici per grandi rami di industria.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Le origini della civiltà commerciale nel mondo antico)* (pagg. 52-56).

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Le origini della civiltà commerciale nel mondo antico)* (pagg. 52-56). -- Conferimento al Comitato Corporativo Centrale e alle Corporazioni dell'esercizio del controllo dei prezzi, questo problema economico ha trovato la sua soluzione formale nel senso che è divenuto ormai funzione degli organi che per la loro intima costituzione rappresentano integralmente il nuovo concetto economico del Regime. Occorre però, ora che il sistema c'è, di farlo funzionare e bisogna quindi affrontare la risoluzione di tre problemi fondamentali: la determinazione del prezzo, cioè, il controllo del prezzo e la disciplina della distribuzione qualitativa e quantitativa del prodotto considerato.

ROSARIO PURPURA, *I Consigli provinciali delle Corporazioni* (pagg. 62-72). — L'attività dei Comitati Provinciali Intersindacali creati nel 1927 era venuta negli ultimi tempi a interferire con quella dei Consigli provinciali dell'economia corporativa. Problema di indubbia importanza, che veniva a sfociare in quello ancor più vasto della organizzazione corporativa delle provincie, e che ha dal 1929 suscitato discussioni e proposte, che il R. D. L. 2 aprile 1937, n. 524 ha finalmente risolto con la trasformazione dei Consigli provinciali dell'economia corporativa in Consigli provinciali delle corporazioni e con l'abolizione dei Comitati provinciali intersindacali. L'A. esamina dettagliatamente la portata del provvedimento mettendo in luce la costituzione e le funzioni dei nuovi organi.

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale corporativa, della legislazione del lavoro e previdenza sociale, della legislazione economica e della vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

a. m. r.

#### Rivista di storia Economica, settembre 1936.

GINO LUZZATTO, *Per un programma di lavoro (con nota di L. EINAUDI)* (pagg. 181-204). — L'egregio storico traccia alcune direttive di indagine per orientare gli studi di storia economica. Chiunque si sia occupato con serietà di intenti, di

questa disciplina, così suggestiva e affascinante, e così importante per la comprensione di eventi e fatti attuali (i quali possono valutarsi con consapevolezza soltanto se considerati nel loro *divenire*, cioè come sviluppo della evoluzione delle forze in atto e in cerca di *equilibrio*, mentre la teoria corrente, scolastica, mnemonica e pelandrona non fa che ripetere concetti elaborati con concezioni irreali di equilibri storici!); non può non avere rilevato come, molto spesso, la storia economica sia stata trascurata come ancella minore negli studi storici e sociali. Potrebbe dirsi, a voler esprimere un giudizio salomonico e sbrigativo, che molti studi specie nel passato sono il frutto di scorribande fatte da storici che non sapevano di economia, o da economisti privi di educazione spirituale storica!

Ora: è certamente il tempo di dedicarsi allo studio del divenire delle istituzioni economiche; dello sviluppo delle strutture tipiche dei mercati, con consapevolezza e preparazione cosciente della *importanza fondamentale* di queste indagini. *Noi siamo fermamente convinti che soltanto se e quando si riprenderà a studiare, con serietà e profondità, la storia economica italiana, moderna e contemporanea (ante 1850 tanto per fissare una data!), si comincerà a fondare sul sodo l'economia corporativa.* Altrimenti si faranno delle costruzioni più o meno interessanti, ma prive di aderenza alla realtà!

L'A. esprime idee, per questa grande opera da compiere, che ci sembrano assai degne di considerazione. Dice, in sostanza, che occorre studiare i fatti e le vicende passate, ma senza perdere di vista la visione che di essi ebbero quelli che li vissero: occorre studiare le istituzioni economiche (debito pubblico, banche, mercati ecc.) non come caselle a sè stanti, ma nel quadro delle forze storiche e sociali dominanti in ogni periodo: finalmente! Dice: occorre studiare la storia dell'agricoltura con comprensione ampia e non soltanto regionale: finalmente!

Ed ora: storici ed economisti, all'opera! e i maestri siano larghi di aiuti ai giovani e infondano loro il fuoco sacro dell'entusiasmo.

S. JACINI: *Un rapporto segreto al Conte di Cavour sul « Monte » lombardo veneto (con note introduttive di L. E. e S. JACINI)* (pagg. 205-48). — È una memoria segreta, redatta per il CAVOUR dallo J. nel marzo 1859, quando il *grande Tessitore* stava irretendo il mondo nella sua rete creatrice della unità italiana. È una pubblicazione di una importanza eccezionale per la storia politica diplomatica finanziaria di quel periodo storico, di così decisiva influenza per l'avvenire della Patria. La situazione era la seguente: il « Monte » Napoleone, creato in Italia dopo e sull'esempio della creazione francese del *Grand Livre*, era passato, con i relativi apprestamenti per l'ammortamento, per il trattato del 1815 (atto finale art. 37), a carico dell'Austria-Ungheria. Ma la gestione che il nuovo governo fece di questa utilissima creazione, fu disastrosa per l'economia regionale, svendita di titoli pur di far denaro per Vienna; disprezzo di ogni considerazione delle necessità economiche della regione. Bisognava, però, « documentare » tutto ciò: e l'amministrazione del Monte, invece, era misteriosa, segreta e inaccessibile. Il CAVOUR, preparando con accuratezza di dettagli, come MUSSOLINI, la sua azione politica, voleva essere informato sulla verità delle cose, anche per essere pronto alle discussioni in sede di trattato di pace. Il che avvenne il 10 novembre 1859 a Zurigo e, poi, sanzionato con il r. d. 1 dicembre 1859. Come è noto, si trattava di due negozi: uno fra Sardegna e Francia, l'altro fra Sardegna, Francia e Austria.

Ebbene: alla preparazione dei criteri con i quali effettuare il reparto, lo JACINI contribuì efficacemente e *decisamente*.

È da notare che sulle vicende del nostro debito pubblico anteriore alla unifi-



cazione è assai scarsa la letteratura: l'EINAUDI cita FRANCESCO MANCARDI, *Reminiscenze storiche edite ed inedite documentate*, ROUX, Torino, 1890 vol. due e *Cenni storici sull'amministrazione del debito pubblico del Regno d'Italia e sulle amministrazioni annesse*, Roma, 3 parti, 1874. il quale fu direttore generale al Ministero delle Finanze. A questa scarsa letteratura la ristampa della memoria dello JACINI porta un contributo notevolissimo e tanto più meritorio.

A. BREGLIA, *Sul significato della teoria degli sbocchi* (pagg. 249-52). — È una breve nota nella quale, seguendo le direttive storico-dogmatiche, tracciate a suo tempo dall'EINAUDI sulla formulazione della teoria del SAY se ne rintracciano gli sviluppi nel pensiero di JAMES MILL e di RICARDO (usando, però, per questo, la traduzione italiana che è terribilmente infida e errata).

Ma cosa significa quella « teoria » se non una formulazione diversa del principio economico, considerato applicato ad un mercato organizzato in base alla divisione del lavoro, ma statico e fermo?

Seguono: *Note e Rassegne; Tra Riviste e Archivi.*

dicembre 1936

L. EINAUDI, *L'atto di nascita del secondo impero britannico: con una nota sul regime delle concessioni delle terre pubbliche* (pagg. 269-98). — L'EINAUDI ritiene di dover dare come data di origine del secondo impero britannico, quella del 31 gennaio 1839, quando LORD DURHAM firmava il famoso rapporto sulle « cose del Nord America britannico » cioè sul quel complesso di regioni che poi prenderà il nome di Canada e che fu considerato, per diritto di conquista diplomatica (1763) più che di conquista militare, distinto dalla Confederazione degli Stati Uniti creata dalla rivolta delle originarie tredici colonie di derivazione inglese divampata nel 1776: anno fatidico, invero!

L'A. ritiene che il primo periodo dell'esperienza imperiale inglese si chiude non nel 1776 ma nel 1839: in questo periodo dell'« interregno » si formò una organizzazione coloniale, di territori sparsi nel mondo, gestiti senza coordinazione e con scarsa comprensione della possibilità in atto di creare un sistema.

Invece verso la metà del sec. XIX si creò l'Impero: cioè il governo sistematico di una quarta parte del mondo civile, il quale durò, come gestione autoritaria e accentrata a Londra, fino al 1921 quando i tempi maturati dalla guerra crearono il sistema detto *Commonwealth*, la cui origine è essenzialmente inglese, del 1640, e che viene proiettata, come singolare costruzione economico-giuridica del governo dei popoli, nel mondo intiero e quasi *imposta*, con il *Covenant* (altra concezione tipicamente anglicana!) al mondo!

Tutto ciò è schematismo euristico che può non avere nessun significato sostanziale, serve come orientamento di studio. Ma quel che è notevole nello studio dell'EINAUDI è il ricorso al Rapporto del DURHAM, nel quale il WAKEFIELD ebbe una mano indubbiamente decisiva, come *esempio tipico* di quel che, forse, secondo l'A. dovrebbe essere la regolazione dei rapporti fra madrepatria e colonia, fra governo metropolitano e governo coloniale, fra coloni e indigeni, fra dominanti e dominati e che culmina nella concezione e nella concessione dell'« *autogoverno* » (pag. 283 e seg.).

Ebbene: che per il caso veramente singolare della vecchia e gloriosa terra di Francia dell'Acadia, ove si era costituita una forma economico-giuridica a tipo feudale e francese del sec. XVIII; ove esisteva una popolazione di agricoltori perfettamente attrezzati e civilissimi (per lo meno quanto gli anglosassoni sopraggiunti: o dai grandi laghi, cioè già permeati di spirito americano *ma lealisti*, op

pure inviati *obbligatoriamente* da Londra, come forma di coscrizione, dopo il 1783 per la *conquista armata* — dopo quella diplomatica — del territorio, difeso mirabilmente dai francesi intorno alla bandiera gigliata); quel criterio dell'« autogoverno » possa considerarsi *risolutivo* delle crisi locali, specialissime e peculiari del territorio, possiamo senz'altro ammetterlo.

Ma non riteniamo nè corrispondente alla realtà storica, nè aderente alla esperienza, nè razionalmente esatto, nè utile come « norma » precettistica di governo, una qualsiasi interpretazione estensiva che si desse a quel concetto di reggimento politico, (l'« autogoverno » di marca anglicana), come se in esso vi fosse l'unica arte di governo coloniale che mai sia esistita ed esisterà.

D'altronde il Rapporto DURHAM va inquadrato in tutta la storia politico-coloniale del sec. XVIII-XIX così come è fatto nel vol. VI della monumentale *Cambridge History of the British Empire* (1930 dedicato, appunto, al Canada, sotto la direzione di W. P. M. KENNEDY). Preso a sè, quel Rapporto che ha un grande valore politico, perde di contenuto concreto. Diventerebbe un documento non di sapienza politica ma un'aberrante teorizzazione di concetti astratti: in ogni modo una stortura e una ingiustizia anche nei riguardi degli egregi Autori che lo scrissero sotto l'impulso psicologico di cose viste, *allora e in loco*.

L'EINAUDI « inquadra » benissimo il documento nell'ambiente, ma poi ne ricava conclusioni che vanno *ultra petita*.

Nella *nota* in ordine al sistema migliore per attribuire le terre nuove per regolare la colonizzazione immigrante si rileva la necessità di fissare un prezzo che sia *selettivo* delle varie iniziative: senza del quale, l'A. ritiene, si dà luogo ad inconvenienti, a errori di attribuzioni ecc. E noi siamo d'accordo con l'EINAUDI se è vera la ipotesi *tacita* che egli pone a base del suo ragionare: cioè che l'elevato prezzo della terra serva egregiamente a selezionare i veri dai falsi agricoltori, i buoni dai cattivi colonizzatori ecc. Si crede, davvero, che sia sufficiente *soltanto* quel criterio a scegliere il grano dal loglio? Noi non lo crediamo davvero e forse neppure l'A.

Ma il discorso meriterà uno svolgimento adeguato alla importanza del tema e che si farà in sede opportuna. Intanto vogliamo rilevare come anche nella storia amministrativa dell'ordinamento coloniale inglese, *scarsamente conosciuta anche in Inghilterra*, si nota una molteplicità di criteri diversi, attuati *secundum quid*, la quale dimostra, appunto, che la colonizzazione (anche quella essenzialmente mercantile e trafficante, non agricola, ma prevalentemente litoranea e non impegnativa nel territorio amministrato, come indubbiamente è quella inglese) è un problema troppo complesso per poter essere teorizzato e schematizzato. Vide per periodo transitorio, di importanza eccezionale per la variazione dei criteri dal mercantilismo all'« autogoverno ».

H. TAFT MANNIG, *British Colonial Government after the American Revolution 1782-1820*, Yale Historical Publ., 1933 (l'unica opera dedicata all'argomento, che è a nostra conoscenza!) e il recentissimo, utile studio di H. L. HALL, *The Colonial office: a History* (1606-1688-1900): due opere che meritano attenta lettura.

A. LORIA, *Intorno alla funzione della moneta immaginaria (con osservazioni di L. E.)* (pagg. 299-308).

B. FOÀ, *Pellegrino Rossi e la teoria soggettiva del valore* (pagg. 309-315).

Seguono nutritissime *Note e rassegne* e *Tra riviste e Archivi*.

**Rivista di diritto finanziario e scienza delle finanze, giugno 1937**

B. GRIZIETTI, *Imposte reali o personali e oggettive o soggettive* (pagg. 147-154). — L'A. espone molto chiaramente il proprio — noto — punto di vista secondo il quale non esistono, nè *stricto jure* nè in concreto, imposte soltanto reali o soltanto personali; ma ordinamenti fiscali i quali, in pratica, si poggiano di più — *accentuano*, come dicono gli anglosassoni — l'elemento soggettivo e quindi personale e altri che si basano più fundamentalmente sul criterio reale. E l'A. è nel vero, a nostro avviso; tanto è che nell'applicazione concreta di questi criteri, si è trovato non facile chiarire, nei *trattati di stabilimento* fra Stato e Stato, l'uno o l'altro concetto. A questo riguardo l'opera svolta dal Comitato per la doppia imposizione, presieduto per molti anni e dalla fondazione, dal compianto PASQUALE D'AROMA, ha tracciato delle direttive nelle quali brilla, luminosa e sicura, la tradizione giuridico-economica degli italiani che in quel Comitato ebbero sempre un posto e un rango d'onore.

E. BECKER, *Accentramento e sviluppo del diritto tributario tedesco* (pagg. 155-167). — L'A. che è uno dei principali redattori della *Reichsabgabenordnung*, cioè della legge fondamentale fiscale del Reich, del 1923, dà conto della lunga e lenta evoluzione, svoltasi nella sua Patria, per l'unificazione territoriale delle norme fiscali. Può parere strano, infatti, a chi non sia consapevole della estrema complicazione tecnica e storica — cioè come conseguenza di una lenta evoluzione di comunità locali, gelosissime di questa loro sovranità sopravvivenne nel tempo! — degli ordinamenti fiscali, la difficoltà di un procedimento di unificazione spaziale che sembra rapido e diritto! Lo Stato accentrato unifica, coordina, stringe con norme uniformi, la vita amministrativa della Nazione: ma sì! Invece il Reich, per la sua forma federalistica, mancò a questo scopo e a questa unificazione. E la significazione storica, profonda, politica e sociale, del Nazismo, sta appunto in questo: nella unificazione da esso effettuata, per la prima volta dopo CARLO MAGNO, della grande Nazione germanica, monolite unitario nel centro dell'Europa.

Una delle barriere più difficili ad abbattere è stata, indubbiamente, la diversificazione fiscale dei territori dell'Impero. Soltanto dal 1° dic. 1936, con la *Einführungsgesetz zu den Realsteuergesetze* i Comuni e le Province, possono riscuotere dal 1° aprile 1937, sia la *Gewerbesteuer* sia la *Grundsteuer*, soltanto in base alle leggi del Reich e non più come espressione di una delegazione di potere sovrano che loro sia stata fatta dallo Stato, ed esercitata con autonomia!

L'A. traccia le tappe di questa evoluzione, con profonda conoscenza di cose, con completa padronanza della materia, con competenza assoluta, con concisione sintetica, in modo da rendere edotto il lettore del necessario, in breve mole. Quante benemerenze!

E. ALLIX-A. PIATIER, *La codificazione fiscale in Francia* (pagg. 168-185). — La Francia, paese vecchio, unitario per tradizione e anche per le norme amministrative dopo la unificazione fatta, dal 1614 in poi, dal RICHELIEU e dal MAZARINO, perfezionate dal COLBERT e fino al TURGOT, non ha avuto, dopo il lavacro di sangue della rivoluzione, un sistema fiscale unitario. Infatti quel movimento il governo che ne uscì, non provvide a una unificazione sostanziale della vita amministrativa della Francia: l'accentramento napoleonico e la lotta degli autonomisti contro il predominio di Parigi, si scontrarono appunto sul terreno della libertà fiscale. Ne uscì una transazione che nè la Restaurazione — periodo storico di un'interesse immenso per lo studio dei fatti sociali e delle istituzioni economiche, perchè in essa si vengono a maturare, in calma politica, i germi del nuovo ordinamento gettati in precedenza! — nè la monarchia borghese, nè il II Impero

riuscirono a modificare. Figurarsi la Repubblica del 1875! E così che gli studiosi hanno accolto con grande e lieto animo, il grosso volume verde del *Ministère des Finances*, pubblicato nel 1935, nel quale si sono comprese tutte le leggi fiscali di Francia, riunite e coordinate! E non è soltanto un *testo unico*, una edizione accurata di leggi preesistenti: ma è una nuova codificazione fiscale la quale segna una tappa nella storia politica e amministrativa della Repubblica. Una tappa la cui importanza potrà essere valutata dal lettore (che eventualmente trovi queste nostre parole esagerate!) leggendo lo scritto, acuto e informato, del PIATIER.

Perchè la crisi di Francia, (la quale noi che scriviamo stiamo subendo come un nostro malessere fisico, perchè riteniamo sia un danno per la civiltà che la Francia sia debole e stremata e « rimorchiata » da Londra, senza autonomia e propria forza decisiva!) si va risolvendo proprio così: su questo terreno, modesto ma concreto, della trasformazione amministrativa dei suoi vecchi ordinamenti; della formazione di nuovi quadri sindacali e organizzativi delle forze produttive; della creazione *dal basso verso l'alto*, del nuovo Stato che dovrà dare forma alle nuove forze create nel mercato.

Il discorso, interessante assai (almeno per noi!) sarebbe troppo lungo e si farà in sede opportuna a suo tempo.

E. D'ALBERGO, *Problemi della finanza italiana* (pagg. 186-93).

Seguono le rubriche: *Appunti e rassegne*; Bibliografia e la nutritissima *Giurisprudenza*.

f. s.

#### **Rivista italiana di diritto finanziario**, marzo-giugno 1937.

F. D'ALESSIO, *Premessa allo studio del diritto finanziario* (pagg. 111-132). — È la precisazione del contenuto del diritto finanziario come branca dello *ius*, il quale, secondo l'A. è lo studio dell'attività amministrativa degli enti pubblici.

G. C. FRÈ, *L'imposta straordinaria progressiva sui dividendi* (*L. 14 gennaio 1937 N. 91*) (pagg. 133-142). — L'A., che oltre ad essere un egregio giurista è anche uno dei dirigenti dell'Associazione fra le società per azioni, chiarisce dall'aspetto giuridico e strutturale, la nuova imposta straordinaria progressiva sui dividendi delle società anonime italiane, la cui finalità è quella di limitare la distribuzione di dividendi, percentualmente troppo elevati, agli azionisti.

G. INGROSSO, *Imposta di registro e sanzioni* (pagg. 143-153). — Chiunque sia un po' versato nell'applicazione delle leggi fiscali italiane, sa che c'è un notevole e singolare contrasto nel sistema delle sanzioni previste per le trasgressioni nelle leggi che regolano ogni singolo tributo, con le norme generali che si applicano ad ogni trasgressione finanziaria e codificate, queste, con la legge 7 gennaio 1929 n. 4. In questa si prevede, bensì, la necessità del coordinamento di questo che potrebbe chiamarsi il sistema primitivo delle contravvenzioni finanziarie. Ma molto opportunamente l'A. rileva come questo coordinamento sia lento, dubbioso, non chiaro, specie per le leggi del registro e come sia necessario, invece, un ritmo legislativo più celere. E siamo pienamente d'accordo.

L. V. BERLIRI, *Una nuova categoria giuridica: le « rivalutazioni per congruimento monetario » e i limiti di applicazione del R. D. L. 4 febbraio 1937 n. 163* (pagg. 154-171). — In conseguenza dell'allineamento della lira del 5 ottobre 1936 si era prospettata la possibilità di una rivoluzione degli impianti sia per le aziende che avessero rivalutato in conseguenza della riforma del 21 dic. 1927, sia, e a fortiori, per quelle che non avevano mai rivalutato.

Seguono le recensioni e nutrite « note » a sentenza.

f. s.

**Rivista Giuridica del Mediò ed Estremo Oriente e Giustizia Coloniale,**  
luglio-settembre 1937.

INES JOLI INSABATO, *Lineamenti dello sviluppo del diritto cinese* (col. 126-166). — Senza voler entrare nella esegesi storica delle norme consuetudinarie cinesi, da Lao Tse e Confucio ad oggi, l'A. che si dimostra assai bene informata del tema trattato, traccia una rapida sintesi evolutiva del diritto cinese considerato in ciascuno dei quattro tradizionali periodi nei quali, egregiamente, può dividersi la storia della grande popolazione cinese.

E seguendo le migliori fonti della rielaborazione e della divulgazione occidentale, del pensiero cinese, fa un quadro assai istruttivo, sintetico, completo, pur senza entrare in troppi particolari, della formazione del diritto nel pensiero cinese, nelle sue diverse manifestazioni privatistiche, pubblicistiche, penali, costituzionali e via dicendo. Naturalmente viene posto in rilievo come tutto l'ordinamento giuridico del paese, poggia, per la parte pubblicistica, sui concetti tipici del razionalismo formalistico della filosofia cinese. E per la parte privatistica ha fondamento sul diritto fondiario che trova nella regolazione dei rapporti degli uomini in ordine alla terra, la sua migliore espressione. In questo esso si avvicina di molto, più di quanto non si creda, alla concezione romanistica del diritto, essendo questa, come quella, essenzialmente fondiaria, agraria, contadina. L'A. fa poco riferimento all'ESCARRA, il noto sinologo e giurista francese, che ha pubblicato testè, una notevole opera di sistematizzazione del suo lavoro di specialista da lungo tempo collaboratore del nuovo governo di Nanchino per la parte tecnico-giuridica. Eppure egli, meglio e più degli altri, come già rilevammo a suo tempo in questa medesima Rassegna, ha precisato come per intendere la mentalità del popolo cinese, in ordine alla condotta degli uomini fra loro e nei rispetti delle cose, bisogna far perno sulla concezione essenzialmente, tipicamente familiare che è il fulcro di tutta la vita cinese. La famiglia, il predio che alla famiglia spetta e della quale è il presidio economico, i rapporti di successione, le regolazioni della compra-vendita, le servitù, i diritti reali e personali, i rapporti di credito e di debito: tutto è subordinato, è regolato in funzione e in ordine al rispetto della famiglia e della sua essenza economica. Questa è la chiave di volta di tutta la concezione cinese: la quale serve a chiarire, anche, tutto il diverso comportarsi, e l'atteggiamento che ha avuto il potere centrale nel legiferare (come egregiamente ricorda l'A. col. 151) norme di carattere universale in relazione alla proprietà e ai suoi modi di essere e di estrinsecarsi; serve a precisare le ragioni di quella connaturata struttura atomistica, individualistica, anti-statale, anti-feudale, locale, decentrata al massimo; che è l'equivalente pubblicistico di questa concezione imperniata sull'uomo e sulla terra che egli coltiva per sé e per i suoi figli. Non per la Patria che non conosce, o per l'imperatore che forse disconosce o ignora, o per il governatore locale che spesso odia come oppressore.

Tanto è vero questo, che, sia nell'ordinamento fiscale odierno, il quale è stato lentamente e tenacemente creato da CIANG-KAI-SCHER come mezzo di accentramento e unificazione statale; sia nella creazione dello ordinamento politico amministrativo dell'Impero, dopo la rivoluzione di SUN-YAT-SEN; si è cercato di creare tutta una bardatura unitaria, che dia unificazione spirituale al paese, che dia senso di patria al popolo. E questa la fase essenzialmente caratteristica di questo momento storico così importante per la vita della intiera Cina, la quale va conquistando il senso della vita unitaria, dello stato, della Nazione e della nazionalità, a prezzo di così grave e terribile lavacro di sangue. E quanto l'A. vede egregiamente a col. 154 guidando il lettore ignaro nel dedalo delle norme agrarie

e della riforma fondiaria che rompe il feudalesimo, fino allora vigente (491 d. C.), per instaurare quel frazionamento del possesso terriero che è fondamentale per la comprensione piena delle forze dominanti, oggi, la Cina, individualista e famigliare!

LEO MAGNINO, *L'evoluzione giuridica e la riforma del Codice penale nell'Iran* (col. 167-177). — Il prof. MAGNINO dell'Università romana, dà conto in questa sua monografia, della evoluzione dei tempi e degli spiriti in Persia, il centro della grande civiltà iranica e che sta riconquistando, nella maturità delle coscienze nuove. L'importanza dei lontani secoli pre-greci. La rivoluzione che portò al potere: REZA CHACH PAHLAVI (1925) attuale Scià dell'Iran, fu decisiva per creare la nuova costituzione politico-sociale del paese e quindi si deve ad essa se fu possibile, anche in questa nobile regione, di instaurare forme giuridiche adeguate alla pienezza di civiltà del nostro secolo, la quale non può essere ignorata anche dai paesi mussulmani, come è, in gran parte, oggi, l'Iran.

BASILIVS SADATHIERASHVILI, *La Georgia nel diritto internazionale: documenti* (col. 173-190). Dicemmo, nel precedente numero della *Kassegna*, della importanza che hanno gli studi sulla conquista progressiva dei regni autonomi dell'Ucraina, dello Azerbeighian, della Georgia, da parte dei *grandi russi*, dall'inizio del sec. XVIII, per comprendere aspetti ognora attuali e di decisiva importanza, della politica russa nel Mediterraneo. Dicemmo come la « chiamata » mediterranea della Russia, fosse tuttora avvolta nel mistero; come la battaglia della Pultava, fosse un fatto d'arme molto più importante di quanto comunemente si creda da parte dei cosiddetti « uomini colti » della nostra borghesia; come fosse necessario chiarire le fasi di sviluppo di questa conquista territoriale verso il sole e verso il sud, dei *grandi russi*, spinti per misteriose ragioni a conquistare le *marche* del Mar Nero. L'A. che ha dedotto un quadro assai preciso della storia vera e gloriosa della sua terra, la documenta in questo fascicolo, con abbondanza di particolari precisi e interessantissimi, dai quali si dimostra, a luce meridiana, la possibilità e la necessità di un movimento fortemente autonomista. Poichè noi siamo ogni giorno di più convinti che il problema russo, con tutti i suoi enigmi e le sue tinte fosche e oscure, le sue zone d'ombra così impenetrabili, della organizzazione bolscevica sia forse avviato a una soluzione che potrà essere, nella maturità dei tempi, la definitiva.

Infatti: la costituzione federale della Russia odierna, la quale ha dato, sia pure formalmente e dal solo aspetto amministrativo, precisione di contorni e definizione geografica e etnica, alle varie regioni storiche (nazioni), alla varie razze (nazionalità) che vivevano, dianzi, da Pietro il Grande in poi, dal secol. XVIII, in un amalgama incomposto e informe; ha aperto la via allo smembramento della Grande Russia e della Slavia, nelle diverse parti di cui è formata. È questa la grande tragedia interna, che corroda dalle midolla, il regime bolscevico: nato come rivendicazione di una pretesa inderogabile ragione di rivoluzione palingenetica mondiale, come espressione, armata e potenziata dall'oro, dell'idea marxista della liberazione dallo schiavismo capitalistico, ha creato una forma statale alla quale non venne dato, in sul principio, una grande importanza, che ha seminato il lievito risolvete del nazionalismo nel grande amalgama informe della popolazione pseudo-russa. Quando STALIN, riuscendo a sgominare TROTZKI, ebreo, mentalità dissolvitrice e rivoluzionaria come poche ne esistettero mai nella storia (in quanto è l'uomo che realizza, tecnicamente e costruttivamente, la sua idea, con metodo e costanza, pur essendo del tutto privo di quella furbizia, scaltra e perfida che è necessaria per liberarsi dagli ex amici e ex compagni di fede!); si trovò

costretto a rinunciare al programma ampio della rivoluzione « continua e universale », e riprese, sotto diverse forme, ma con precisione di metodo e costanza di mezzi identicamente *come gli Zar*, la marcia espansiva della Slavia al sud, nel Mediterraneo; nell'Afganistan, tramite il Turkestan; nella Manciuria (all'est) e verso il Pacifico; si trovò nettamente ostacolato da quella organizzazione decentrata, autonomistica, localizzata, che è propria di un regime confederale. In esso, è ben noto!, i vincoli unitari che ne riuniscono le varie parti al centro; che assicurano la saldezza dei legami ai quali si deve se le compagne non si sfalda, tendono ad allentarsi: si manifesta, inevitabilmente, un moto centrifugo, che allenta le maglie della unitarietà e crea una situazione di potenziale smembramento. Forse era questo il concetto della ULIANOFF (LENIN) quando propose la costituzione federale; quella, d'altronde, che meglio si attaglia al concetto della unione creata soltanto in base agli *interessi* (il proletariato solidale ecc). Certo si è che quando si mutarono le finalità della politica sovietica e governò STALIN, il quale ritornò all'antico, cioè rinunciò — almeno a parole — agli scopi palingenitici della rivoluzione mondiale proletaria e bolscevica, per instaurare un governo a *suo modo* nella vecchia Russia, si trovò di fronte alla realtà locale e decentrata, creata dalla costituzione federale e dalla autonomia concessa alle varie regioni storiche (nazioni) e razze (nazionalità), dal precedente ordinamento statale.

E cominciò la reazione, violenta, brutale, sanguinaria, cieca, inintelligente, per sgominare e distruggere l'ordinamento dianzi creato. Riuscirà lo STALIN a strozzare le nazionalità e a creare una bardatura unitaria, strettissima, comandata univocamente da Mosca? Non crediamo. Comunque per comprendere la necessità di una politica delle nazionalità e dell'autonomismo regionale, in Russia, lo scritto dell'A., con la sua precisa documentazione, la quale completa e aggiorna quanto il bravo WLADIMIR WOJTINSKI aveva già dato al mondo — e in Italia, ove soggiornò lungamente! — (si legge tuttora con istruzione, l'opera sulla *Démocratie Géorgienne* con pref. di VANDERVELDE, Acon 1921); è di necessaria letteratura. E speriamo che dia frutti concreti!

Segue la *Rassegna della giurisprudenza* (col. 201-232) e il *Notiziario legislativo ed avvenimenti* (col. 233-280).

f. s.

## Riviste francesi.

### Revue d'économie politique, luglio-agosto 1937.

ROBERT WOLFF, *Fonds d'égalisation et stérilisation de l'or* (pagg. 1161-1176). — Incapaci di far risalire la moneta al di sopra del massimo livello determinato, da una parte, dal rapporto tra reddito nazionale e spese fisse e, dall'altra, dal rapporto tra prezzi interni e prezzi mondiali, i Fondi di equalizzazione agiscono invece efficacemente nel senso del deprezzamento, soddisfacendo a corsi scaglionati le domande d'oro e assorbendo largamente le offerte senza lasciare ribassare i cambi stranieri. Col pretesto di lasciare che la moneta trovi il suo livello normale, il Fondo britannico a partire dall'aprile 1932 ha così provocato successivamente il ribasso della sterlina e dei prezzi mondiali, la caduta del dollaro e finalmente quella del blocco aureo. L'accordo tripartito ha messo fine a questo sistema di guerra monetaria e i Fondi di equalizzazione operano ormai entro stretti limiti. L'A. non si propone di studiare l'influenza dei Fondi stessi sul valore della moneta ma si limita a esporne il funzionamento mediante l'elementare metodo della contabilità delle operazioni, nell'ipotesi di

un'afflusso d'oro continuo e conclude che la « sterilizzazione dell'oro » è una logomachia, e che, esistano o no i Fondi d'equalizzazione, un afflusso d'oro creerà sempre unità monetarie equivalenti, il cui potere d'acquisto troverà, secondo la natura e la psicologia dei possessori, il suo cammino nell'economia del paese.

GAËTAN PIROU, *Economie dynamique et théorie abstraite* (pagg. 1177-1191). — Interessante sguardo panoramico ai recenti orientamenti degli studi economici, specie a quello della giovane scuola americana che si propone lo studio diretto e positivo degli squilibri e delle fluttuazioni economiche, mettendone in rilievo gli aspetti statistici e cercando di indagarne i rapporti di causalità o almeno di coesistenza e di successione, mediante confronti nel tempo. Il P. non nega il valere di queste ricerche, convinto com'è che l'economia astratta abbia dato pressapoco tutto quello che poteva dare, ma mette in guardia contro l'eccessiva fiducia in questi metodi che difficilmente porteranno alla scoperta di nuove verità e che non potranno dare il loro massimo rendimento se non tenendo conto dei risultati della teoria classica e neo-classica.

PIERRE RAYNAUD, *Essais sur la monnaie: I. - Monnaie neutre et économie réelle* (pagg. 1192-1216). — In questa prima parte del suo studio l'A., esaminati attentamente i due concetti di « economia reale » e di « moneta neutra » nel loro svolgimento e nei loro rapporti, giunge alla conclusione che trasportare queste due nozioni, elaborate nel campo dell'economia pura, in quello dell'economia applicata non si può senza grandi precauzioni. D'altra parte, egli non ritiene la trasposizione stessa impossibile e sostiene che tutta l'evoluzione economica attuale, in cui il ruolo della moneta appare sempre più disordinato, tende verso una giudiziosa politica di moneta neutra. (Continua).

FRANÇOIS MENTRÉ, *Une thèse de Karl Marx sur le développement du machinisme* (pagg. 1217-1234).

ANDRÉ MARCHAL, *Lucien Brocard et l'économie nationale* (pagg. 1235-1262). — La dottrina di L. BROCARD — che l'A. esamina nel suo complesso e nel quadro delle influenze che su di essa hanno agito allo scopo di far rilevare le affinità e soprattutto le differenze che passano tra le teorie del B. e quelle del mercantilismo e del nazionalismo — si basa principalmente sull'osservazione del fatto che tutte le grandi nazioni moderne si sono industrializzate mediante una politica statale e protezionista e che il protezionismo non ha ostacolato gli scambi internazionali, dato che appunto le nazioni che hanno spinto al massimo la loro organizzazione sono quelle che più concorrono allo sviluppo dei traffici. La contraddizione è solo apparente per chi, al seguito di L. B., analizza la natura e le forme della collaborazione nazionale e di quella internazionale. La collaborazione umana non è confusa e uniforme tra tutti gli individui indipendentemente dal posto che occupano nel mondo, ma si esercita in cerchi concentrici. Questo è il punto essenziale in cui il B. si distingue nettamente da LIST e da CAUWÈS.

HENRY LAUFENBURGER, *Cronaca della vita economica tedesca* (pagg. 1263-1299).

GEORGES BLONDEL, *Necrologia di EUGÈNE SCHWIEDLAND* (pagg. 1300-1303).

HENRY GERMAIN-MARTIN, *Rendiconto della conferenza internazionale degli « Economisti di banche commerciali » organizzata e presieduta da W. F. CRICK direttore del servizio studi della Midland Bank* (pagg. 1303-1305).



PHILIPPE SCHWOB, Rassegna dei giudizi sulla congiuntura francese delle principali riviste economiche (pagg. 1305-1311).

JEAN SAINT GERMES, Cronaca legislativa (pagg. 1312-1319).

Seguono le recensioni di libri e riviste.

a m. r.

## Riviste belghe.

**Revue économique internationale**, settembre 1937.

HENRY HAUSER, *Agronomie brésilienne. Fazendas et fazendeiros* (pagg. 435-452). — La grande produzione agricola brasiliana, specie nello Stato di S. Paulo, è tuttora dominata dal regime classico della *Fazenda* vale a dire di una grandissima proprietà di tipo quasi feudale, costituita in altri tempi in rapporto con la schiavitù. L'A. la descrive minutamente sulla base della sua viva esperienza e a rilevare come la tecnica più avanzata trionfi in queste vaste unità economiche, dove l'organizzazione sociale ricorda, invece, quella dei tempi feudali, ponendo l'accento sui problemi economici sociali e politici che derivano da questa strana situazione e sulle sorprese che l'avvenire può riservare al Brasile in rapporto appunto alla condizione di queste masse di contadini salariati esercitanti un'attività strettamente e modernamente razionalizzata e viventi nello stesso tempo una vita antiquata e primitiva.

SVEN HELANDER, *Programme d'organisation nationale des voies et moyens de communication* (pagg. 453-474). — Ovunque si voglia seguire una politica economica sistematica, la elaborazione di un piano nazionale dei trasporti si impone come condizione preliminare e le riorganizzazioni compiute in questi ultimi anni in Germania, Olanda, Belgio, Francia, Svizzera, Cecoslovacchia, Austria, Giappone, Argentina, Nuova Zelanda ecc. tendono appunto a preparare questa pianificazione dei trasporti. Si intende che i problemi di organizzazione del traffico assumono caratteri differenti nei differenti paesi, e che si può parlare soltanto di un programma nazionale di organizzazione delle vie e dei mezzi di comunicazione di un paese determinato in uno stadio determinato dell'evoluzione politica e economica del paese stesso.

MICHEL - A. HELPERIN, *Les instituts de conjoncture économique dans leurs rapports avec l'évolution contemporaine de la réalité et de la théorie économiques* (pagg. 475-494). — Delineati l'origine, gli scopi e i precedenti storici e dottrinali, degli istituti di congiuntura, il cui sviluppo coincide con il momento in cui il pensiero economico si indirizza verso nuove teorie basate su una documentazione e un metodo statistico sempre più adeguati e anche con l'accentuarsi della necessità degli uomini di affari e degli organi di governo di poter seguire i mutamenti sempre più rapidi della realtà economica, l'A. prende in particolare esame l'evoluzione e l'attività dei più importanti organismi del genere.

JOACHIM TIBURTIUS, *Modifications structurelles et conjoncturelles du commerce intérieur* (pagg. 495-516). — Esposti i principali problemi suscitati dallo studio del commercio interno, che tanto maggior interesse ha presentato in questi ultimi anni dati i molti rapporti tra crisi e commercio, analizza l'andamento del commercio in Germania e in Inghilterra nel corso della congiuntura ed esamina quindi le modificazioni strutturali del commercio interno tedesco e le influenze su di esso esercitate dalla recente legislazione.

ALBERT RIVAUD, *Le relèvement financier de l'Allemagne* (pagg. 517-540). — La potenza di lavoro della nazione tedesca e la stabilità dell'organizzazione del credito sono le due leve fondamentali su cui si è puntato nello sforzo di risolle-

la Germania dalla depressione finanziaria in cui la guerra, la sconfitta, le riparazioni, la caduta del marco e da ultimo il ritiro del credito da parte dell'America e la crisi mondiale l'avevano fatta precipitare. L'A. esamina intelligentemente il procedimento per cui la Germania è arrivata a ricostruire la sua potenza economica e finanziaria e ad assicurarsi una sempre maggiore autarchia e tratteggia anche acutamente i lati psicologici del fenomeno, facendo rilevare le incognite della situazione e come soprattutto l'atteggiamento bellicoso e espansivo possa da un momento all'altro sovrapporsi a quello pacifico e costruttivo.

GEORGE HENRY SOULE, *La préparation économique en vue de la neutralité* (541-556). — Convinto sostenitore della neutralità assoluta, come del resto la maggioranza degli americani, l'A. afferma che gli Stati Uniti, se vogliono effettivamente rimanere in pace, devono rinunciare sia a partecipare in qualunque modo al mantenimento della cosiddetta sicurezza collettiva, mediante un'azione comune contro gli aggressori, sia anche a trarre vantaggi economici qualsiasi dall'eventualità di una guerra. Naturalmente, orientatisi in questo senso, essi devono anche attrezzarsi in modo da ridurre al minimo le perdite economiche che potrebbero loro derivare dall'astensione dal conflitto. La miglior soluzione secondo l'A. sarebbe non già di ricorrere all'*embargo* sulle vendite ai belligeranti, ma di consentire soltanto quelle esportazioni che potrebbero essere scontate in tempo di pace, senza permettere d'altra parte che il movimento di affari si accresca anormalmente per effetto della guerra. Si eviterebbero così sia le perdite immediate del commercio e della produzione, sia quelle più lontane ma forse ancor più gravi derivanti dal *boom* di guerra. Analizza quindi particolarmente le fonti di potere d'acquisto di cui potrebbero disporre i belligeranti eventuali in vista appunto di regolare le esportazioni verso gli stessi, e da ultimo le varie misure da adottarsi per ridurre al minimo le inevitabili ripercussioni di una guerra. È evidente che la preoccupazione teorica dell'imparzialità e della giustizia cede in questo programma di fronte a quella concreta di tenersi effettivamente fuori non solo del conflitto ma anche del suo raggio di riverberazione.

WILLIAM R. CASTLE JR., *Dangers d'une législation locale en matière de neutralité* (pagg. 557-570). — Analisi e critica della legislazione in materia di neutralità e dei progetti presentati.

RENÉ ARNAUD, Rapporto presentato il 24 ottobre 1936 al Congresso di Lilla del Comitato nazionale dei consiglieri del commercio estero (pagg. 571-589).

Y. MAYOR, Esame delle nuove condizioni economiche di produzione dei metalli non ferrosi (pagg. 589-613).

E.B.D., Analisi del rapporto della Banca dei regolamenti internazionali e del rapporto annuale della Reichsbank (pagg. 614-631).

Seguono le notizie e la bibliografia.

a. m. r.

## Riviste americane.

**Journal of political economy**, agosto 1937.

FRANK H. KNIGHT, *The quantity of capital and the rate of interest*, I (pagg. 433-463). — Spiegato come si sia giunti all'elaborazione e a una vasta accettazione di una teoria dell'interesse che vuol spiegare il saggio dello stesso in termini psicologici, prescindendo dal concetto di ragione del rendimento o di produttività del capitale, l'A. si propone di dimostrare (negativamente) come nelle condizioni attuali questa teoria non regga e (positivamente) come il saggio d'in-

teresse sia effettivamente una *productivity ratio*. In questa prima parte del suo studio tratta del problema in un determinato momento, assumendo come date la perfetta prevedibilità e la misurazione di tutti i valori in una moneta a potere d'acquisto costante. Nella seconda parte la teoria sarà invece discussa in relazione alle curve di offerta e di domanda e all'equilibrio (*continua*).

JAMES C. NELSON, *The motor carrier act of 1935* (pagg. 464-504). — Esame della storia legislativa e dei principi fondamentali di questo Act che costituisce una tappa importantissima della politica di regolamentazione governativa dei trasporti, avendo concluso la fase parlamentare, ormai decennale, della contestazione tra la ferrovia e l'automobile. La lotta tra le due industrie è infatti ormai nella sfera della Interstate Commerce Commission e delle Corti, dato che il Parlamento ha autorizzato il Governo a regolare la materia. Sono inoltre brevemente esaminati i lineamenti del controllo istituito e gli effetti politici dello stesso.

JOHN U. NEF, *A comparison of industrial growth in France and England from 1540 to 1640*, II (pagg. 505-533). — Seconda puntata del dotto studio comparativo sullo sviluppo industriale in Francia e in Inghilterra, in cui sono analizzate le industrie minerarie, metallurgiche, tessili e di costruzioni (*continua*).

EDWARD C. SIMMONS, *The gold certificate* (pagg. 534-543). — Il ritiro dalla circolazione dei certificati aurei è stata una delle recenti innovazioni dell'amministrazione Roosevelt. In questo articolo è tracciata appunto la curiosa storia di detti certificati che può considerarsi un ottimo indice del modo asistematico con cui il sistema monetario americano si è sviluppato e della diffidenza con cui è stato sempre considerato il problema dell'emissione dei biglietti. Creati transitoriamente per finanziare la guerra civile nel 1863 essi acquistarono sempre maggiore importanza nel periodo precedente alla creazione del Federal Reserve System e continuarono poi a esistere, nonostante che non ci fosse più ragione di ciò, anche dopo. Il loro ritiro è ora connesso a un'altra opportunistica revisione del regime monetario.

CARL F. WEHRWEIN, *Some aspects of the double-taxation problem* (pagg. 544-553). — La tassazione doppia, o meglio la tassazione multipla poichè è a questa che sostanzialmente ci si riferisce, presenta vari problemi sia relativamente alle spese di amministrazione sia alle ripercussioni economiche e psicologiche sui contribuenti. L'A. esamina le varie obiezioni contro questo sistema di imposizione e ne fa rilevare pregi e difetti.

WASSILY LEONTIEF, *Stackelberg on monopolistic competition* (pagg. 544-559). — Recensione del libro di H. v. STACKELBERG, *Marktform und Gleichgewicht* (Vienna 1934).

Seguono altre recensioni e segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

# LEGISLAZIONE ITALIANA ECONOMICO-FINANZIARIA

## NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme, sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero dei provvedimenti e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**(Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicate dal 1° settembre 1937-XV (N. 151) al 31 ottobre 1937-XVI (N. 253 compreso).**

### **1. — Bilancio dei pagamenti con l'estero e suo controllo.**

*D. C. G. 16 settembre 1937-XV (18 ottobre).*

Norme per i pagamenti derivanti dagli scambi commerciali fra l'Italia e la Danimarca.

### **2. — Banche, Credito, Moneta, Istituto di Credito, Valute, Titoli di Credito, Borse.**

*D. M. 28 settembre 1937-XV (30 settembre).*

Determinazione della data entro la quale le aziende di credito costituite in forma di società anonima o in accomandita per azioni devono rendere nominative le loro azioni.

*R. D. L. 12 agosto 1937-XV n. 1692 (9 ottobre).*

Finanziamento della Cassa di Risparmio della Libia per l'esercizio del credito agrario e fondiario.

*R. D. 26 agosto 1937-XV n. 1706.*

Testo Unico delle leggi sulle Cassi rurali ed artigiane.

*R. D. 16 settembre 1937-XV n. 1710 (13 ottobre).*

Incorporazione nel Monte di Pegni di Pistoia nella Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia.

*D. M. 21 settembre 1937-XV (16 ottobre).*

Proroga del termine relativo alle anticipazioni su titoli della rendita 5 %.

### **3. — Politica economica corporativa.**

*D. C. G. 21 agosto 1937-XV (4 settembre).*

Regolazione del traffico marittimo con l'Impero.

*D. M. 26 agosto 1937-XV (4 settembre).*

Disposizioni relative alla regolazione del traffico marittimo con l'Impero.

*R. D. L. 14 luglio 1937-XV n. 1502 (8 settembre).*

Istituzione di una Sezione Autonoma della Cassa di Risparmio della Libia per la costruzione e la gestione di case popolari in Libia.

*R. D. 13 maggio 1937-XV n. 1502 (8 settembre).*

Disciplina del credito agrario in Libia.

*D. M. 8 settembre 1937-XV (11 settembre).*

Provvedimenti concernenti le miscele di farina da impiegare nella panificazione.

*R. D. L. 14 luglio 1937-XV n. 1552 (16 settembre).*

Proroga del termine per il godimento delle agevolazioni tributarie previste dalle leggi relative al bonificamento dell'Agro Romano.

*R. D. L. 12 agosto 1937-XV n. 1561 (17 settembre).*

Costituzione e funzionamento di un Ente per l'esercizio del credito alberghiero e turistico.

*D. C. G. 4 settembre 1937-XV (17 settembre).*

Costituzione di un Comitato tecnico corporativo per lo studio dei problemi relativi alla marina da carico.

*R. D. L. 8 luglio 1937-XV n. 1559 (17 settembre).*

Finanziamento dell'Ente nazionale della moda.

*R. D. L. 8 luglio 1937-XV n. 1568 (18 settembre).*

Disciplina della preparazione e del commercio del seme di bietole zuccherine.

*R. D. 8 luglio 1937-XV n. 1579 (21 settembre).*

Norme per l'esecuzione del R. D. L. 15 aprile 1937-XV n. 642 concernente provvedimenti per la lotta contro le cocciniglie degli agrumi.

*R. D. 21 agosto 1937-XV n. 1588 (23 settembre).*

Disposizioni per l'importazione della vaselina, della paraffina e del coke di petrolio.

*R. D. L. 26 agosto 1937-XV n. 1608 (28 settembre).*

Suppressione dell'imposta di fabbricazione sulla margarina e sugli altri succedanei del burro.

*R. D. L. 26 agosto 1937-XV n. 1608 (28 settembre).*

Modificazioni al R. D. L. 15 febbraio 1934-XII n. 290, convertito in legge con la legge 28 maggio 1934-XII n. 971, recante limitazioni dell'impiego della margarina in usi alimentari.

*R. D. L. 26 agosto 1937-XV n. 1648 (5 ottobre).*

Completamento della rete telefonica nazionale in cavi sotterranei.

*R. D. L. 16 settembre 1937-XV n. 1669 (7 ottobre).*

Provvedimenti a favore delle industrie alberghiere.

*R. D. L. 21 agosto 1937-XV n. 1702 (12 ottobre).*

Provvedimenti in materia di autotrasporti nell'Africa Orientale (creazione della S.I.T.A.O.).

*R. D. L. 29 maggio 1937-XV n. 1768 (26 ottobre).*

Riduzione della settimana lavorativa a 40 ore.

*R. D. L. 14 luglio 1937-XV n. 1637 (4 ottobre).*

Corresponsione di contributi chilometrici a favore di ditte esercenti autoservizi pubblici funzionanti a carburanti nazionali.

*D. M. 7 gennaio 1937-XV (24 settembre).*

Modalità per il rilascio e la consegna, da parte dell'Istituto nazionale per i cambi con l'estero, dei certificati provvisori all'ordine, rappresentativi dei Buoni del Tesoro novennali 5 %, serie speciale 1944.

*D. M. 14 giugno 1937-XV (24 settembre).*

Procedura da seguire per il rilascio di duplicati, nel caso di smarrimento, sottrazione o distruzione, dei certificati provvisori all'ordine rappresentativi dei Buoni del Tesoro novennali 5 %, serie speciale, emessi dall'Istituto nazionale per i cambi con l'estero.

*R. D. L. 21 agosto 1937-XV n. 1617 (30 settembre).*

Modificazioni alle disposizioni riguardanti l'Istituto di credito per le imprese di pubblica utilità.

*D. M. 28 settembre 1937-XV (30 settembre).*

Determinazione della data entro la quale le azioni delle Banche di interesse nazionale devono trasformarsi in azioni.

#### **4. — Attrezzamento economico della Nazione.**

*D. C. G. 10 agosto 1937-XV (1° ottobre).*

Approvazione della convenzione 10 luglio 1937-XV stipulata con la « Società Fiumana di navigazione » per la concessione alla medesima dei servizi marittimi del Quarnaro e di Zara.

*R. D. L. 26 agosto 1937-XV n. 1714 (15 ottobre).*

Assegnazione straordinaria di 3 miliardi al bilancio dell'Africa Orientale Italiana per i lavori stradali da effettuare a mezzo del servizio dell'Azienda autonoma stradale della strada.

*R. D. L. 12 aprile 1937-XV n. 1764 (23 ottobre).*

Disciplina della pesca delle spugne nelle acque della Libia e delle Isole italiane dell'Egeo.

## **6. — Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*R. D. 14 luglio 1937-XV n. 1484 (4 settembre).*

Riconoscimento giuridico delle Casse nazionali di assistenza della Confederazione fascista dei professionisti e degli artisti e dei sindacati nazionali fascisti degli ingegneri, delle levatrici, dei medici e dei musicisti, ed approvazione dei relativi statuti.

*R. D. 14 luglio 1937-XV n. 1485 (4 settembre).*

Approvazione del nuovo statuto della Federazione nazionale fascista delle mutue di malattie per i lavoratori agricoli e riconoscimento giuridico ed approvazione dello statuto della Cassa Nazionale fascista di assistenza per gli impiegati agricoli e forestali.

*R. D. 14 luglio 1937-XV n. 1486 (4 settembre).*

Approvazione del nuovo statuto della Federazione Nazionale fascista delle Casse mutue di malattie per i lavoratori dell'industria.

*R. D. 14 luglio 1937-XV n. 1487 (4 settembre).*

Riconoscimento giuridico dell'Ente nazionale fascista per l'assistenza alla gente di mare ed approvazione del relativo statuto.

---

# CRONACA.

## NOTIZIE.

### Europa.

**Italia.** — Lungo la passeggiata a mare di Loano è stata esumata nel mese di febbraio una moneta di bronzo dell'epoca imperiale romana. Si tratta di un cimelio archeologico molto interessante. La moneta reca l'effigie dell'Imperatrice Salonissa moglie dell'Imperatore Gallieno, che governò dal 254 al 268 dopo Cristo.

La sigla M.S. indicherebbe che si tratta di moneta sacra. Il pezzo non pesa che 3 grammi e misura 20 mm. di diametro. È stato esaminato dallo studioso loanese dott. Enrico Cavalli.

— Nel mese di marzo mentre stava piantando delle viti in un campo di Nomi nella Valle dell'Adige un contadino del luogo, scavando nella terra del suo podere, ha rinvenuto numerose monete dell'epoca romana ed alcune fibule e utensili vari di notevole importanza archeologica. Dato l'interesse della scoperta che conferma la romanità del Trentino, già nota per altri preziosi resti venuti alla luce negli anni scorsi, la Sovrintendenza alle Antichità di Padova, da cui dipende anche la Venezia Tridentina, ha provveduto ad iniziare le ricerche sistematiche nelle campagne di Nomi. Gli scavi hanno già portato alla luce un nuovo interessante materiale archeologico che risale all'epoca di Augusto. I lavori sono in corso sotto la sorveglianza di apposito personale specializzato.

— Al Museo Irpino di Avellino il signor Belisario Bucci di Bagnoli ha offerto una moneta di argento di Lucio Silla. Porta sul diritto la testa di Roma galeata col nome del monetario e sul rovescio la figura di Silla in quadriga trionfale.

Il gr. uff. Giorgio Marano ha offerto pure una moneta di medio bronzo, di Nerone Claudio trovata presso Pratola, ed il signor Tobia Raffone un'analoga moneta di Marco Aurelio, rinvenuta nel territorio di Sant'Angelo dei Lombardi.

— In contrada S. Simone a Piedimonte d'Alife (Napoli) mentre alcuni contadini lavoravano in un fondo privato con gli aratri hanno rinvenuto una anforetta contenente monete antiche di argento.

L'Ispettore dell'antichità del mandamento è riuscito a recuperare 115 di queste monete che vanno fra l'anno 149 e l'anno 570 a. C., appartenenti evidentemente a famiglie consolari romane.

— Il Governo Ungherese, ha offerto a S.M. il Re D'Italia e Imperatore d'Etiopia, durante la sua visita a Budapest, una preziosa raccolta di monete d'oro e d'argento.

— Durante i lavori per la riattazione della antichissima torre del Comune di Albenga e precisamente in occasione di uno scavo alla base di una bifora in co-



struzione, il personale addetto ai lavori rilevava la presenza di una ben conservata anfora di fattura romana. Nell'anfora erano contenute parecchie monete d'oro che i competenti hanno giudicato di inestimabile valore.

Per quanto si sia cercato di mantenere sotto silenzio la notizia, si è in grado di riferire che le monete contenute nell'anfora sono non meno di sessanta, tutte in oro, di mirabile fattura. In una, recante l'effigie di un console romano, sta scritto: « App. Claudius Cons. »; in altra sta scritto: « Marcus Sempr. »; in altra: « Proculus Imp. »; una quarta reca perfettamente inciso il nome di « Pertinax Imp. ». Secondo l'autorevole giudizio di chi ha potuto esaminare tali monete, quest'ultima riguardante l'Imperatore Pertinace, starebbe a confermare, come del resto è dato fondato, che la patria di Pertinace sia precisamente Albenga, la quale ne conserva le memorie storiche e gli ha dedicato un'antichissima via: in contrapposto qualcuno ha voluto sostenere di recente che ne sia patria Savona o Alba.

Nella seconda anfora sarebbe stata inoltre rinvenuta una piccola tavola in bronzo, nella quale si legge scritto: « Proculus, Martae natus, qui una nocte viginta virgines... ». Risulta infatti che Proculo, imperatore romano, nacque a Marta, frazione di Villanova di Albenga.

Inutile accennare che sono state prese le migliori precauzioni per la custodia dell'inestimabile tesoro, e per il trasporto al Museo di Archeologia di Genova.

— Ecco le caratteristiche tecniche relative alle nuove monete d'oro e d'argento celebrative della costituzione dell'Impero.

Le monete d'oro, del valore di 100 e di 50 lire, sono del titolo 900/1000 con la tolleranza di 1/1000. Il pezzo da 100 lire ha il diametro di mm. 23,5 e pesa gr. 8,799014 con la tolleranza di 1,5/100. Quindi il peso di fino è di gr. 7,9191126. Il pezzo da 50 lire pesa esattamente la metà ed ha il diametro di mm. 20,5. Poichè in base alla legge monetaria del 5 ottobre 1926 il valore di 100 lire è ragguagliato a gr. 4,677 di oro fino il valore reale delle nuove monete è di L. 169,32 per il pezzo da L. 100 e di L. 84,66 per quello da 50 lire.

Le monete d'argento sono, circa il titolo, di due tipi. Quelle da 20 lire sono ad 800/100 e del peso di 20 gr. con una tolleranza di 5/1000; quindi il peso del fino è di 16 gr. Quelle da 10 e da 5 lire sono del titolo 835/1000 con una tolleranza di 3/1000 e pesano rispettivamente 10 e 5 gr.; quindi il fino delle 10 lire è di gr. 8,35 e il fino delle 5 lire è di gr. 4,175. Il diametro del pezzo da 20 lire è di 35,5 mm., quello del pezzo da 10 lire è di 27 mm., e quello della moneta da 5 è di 23 mm.

— Le tenaci appassionante ricerche del T. Maggiora - Vergano intorno alle zecche del Piemonte continuano a dare importanti frutti.

Questa volta, sotto il titolo: *Alcune monete di zecche feudali del Piemonte* (Tip. Anfossi, Torino, 1937-XV) il distinto numismatico pubblica tre pezzi inediti delle zecche di Verona, Messerano e Montanaro, ed una variante, anch'essa ignorata, di Passerano. Gli inediti sono: per Desana (il più importante) una doppia d'oro di Antonio Maria Tizzone (1598-1641); per Messerano, una contraffazione del mezzo *kreuzer* che coniavasi in Germania nei primi lustri del sec. XVI, di Francesco Filiberto Ferrero Fieschi (1548-1619); per Montanaro altra contraffazione di moneta della zecca di Carmagnola (Cavallotto) dell'abate Bonifacio (anonime), in cui il tipo del rovescio è costituito dall'immagine di S. Benigno anzichè di S. Costantino come nei conii di Carmagnola. Da notare peraltro che tale inedito trovasi nella privata raccolta di S.M. il Re Imperatore, nella quale entrò dopo la pubblicazione del vol. II del *Corpus*.

La variante della « moneta nova » pesseranese, contraffazione ginevrina, si di-

stingue dal pezzo conosciuto ed edito nel *Corpus*, per un particolare dello scudo bipartito di Ginevra, e cioè dalla chiave ingegnosamente trasformata in albero con le *radici* scoperte, allusione al cognome dei conti *Radicati*.

L'A. illustra infine una nuova moneta, di cui potè venire in possesso e che appartiene alla importantissima serie sabauda: un mezzo ducato di Carlo Emanuele I Duca di Savoia, pezzo che, sebbene non manchi nel Medagliere di Torino, non figura nel *Corpus* nè in alcun altro testo o memoria.

— Monete al nome di Anna di Savoia, rispettivamente moglie e madre di Andronico III Paleologo e Giovanni V, non solo non si conoscevano ma neppure si pensava potessero esistere, finchè un tesoretto di monete di argento bizantine, rinvenuto nel 1929 ed acquistato dal Comm. Tommaso Bertelè, dava modo al medesimo di illustrare ben ventisei di tali interessantissimi conii che vengono ad integrare la serie numismatica dell'Impero d'Oriente. Oggi, ripubblicando quell'articolo (pur con qualche ritocco o spostamento), il Bertelè pubblica anche il catalogo dell'intero tesoretto mettendo in luce nuovi tipi e numerose varietà e trattando alcune questioni da essi sollevate.

Il volume — in cui « è rievocata la figura di una imperatrice che proveniva dall'Italia e che usciva dalla gloriosa Casa Savoia e che resse con forte animo, durante alcuni anni burrascosi (1341-1347), le declinanti sorti dell'Impero romano d'Oriente » — corredato di tavole e, ove si ritenne opportuno, di ingrandimenti, vedrà la luce quanto prima, vivamente atteso dai numismatici. Editori P. e P. Santamaria, Roma.

— E' mancato ai vivi, in Napoli, vivamente compianto, il N. U. Giuseppe dei Marchesi di Montemayor, appassionato cultore di studi storici e numismatici.

— La cospicua collezione di monete di zecche dell'Italia meridionale, che, assieme alla ricchissima biblioteca numismatica, il compianto Prof. Eugenio Scacchi lasciò al Circolo Numismatico Napolitano, è stata riordinata e sistemata nella sede del Circolo dal Socio dott. Antonio dell'Erba.

— Nell'Ara del Tempio di Cerere a Prato insieme colla Stipe di quel Tempio s'è recuperato un tesoretto monetale greco di 205 pezzi appartenenti alle più importanti zecche della Magna Grecia. La raccolta contiene esemplari, oltrechè di Paestum, di Sibari, Metaponto, Crotone, Caulonia, Terina, Taranto, Turci ed Eraclea, con pezzi di tipo arcaico e con più ricca documentazione di monete del V e della prima metà del IV secolo. La catalogazione e lo studio saranno fatti a cura del Gabinetto numismatico del Museo Nazionale di Napoli.

— Per la solenne cerimonia torinese del 4 luglio per l'inaugurazione del monumento al Comandante della III Armata, il Comitato per le onoranze, presieduto dal Maresciallo De Bono, ha fatto coniare una medaglia commemorativa rievocante quella coniata nel 1838 per l'inaugurazione in Torino del Monumento equestre ad Emanuele Filiberto « Testa di Ferro », regnando S. M. Carlo Alberto, Re di Sardegna. L'opera è dello scultore Audagna ed è stata incisa dall'artista Lombardi.

— E' stato recentemente pubblicato il Volume XVI del « Corpus Nummorum Italicorum », secondo di una serie di tre destinati a catalogare le principali monete battute dalle zecche di Roma per conto di re Eruli e Goti, di imperatori Bizantini, di re e imperatori Carolingi, nonchè di Pontefici, fino alla chiusura della zecca papale.

Il volume — più di cinquecento pagine di testo e quaranta tavole — descrive ben 3847 monete e fornisce i disegni di 875; dai *testoni*, dagli *scudi*, dai *giulii*, dai *grossi*, dai *mezzi grossi* e dai *quattrini* fatti battere da Gregorio XIII

Boncompagni alle analoghe monete fatte coniare da Innocenzo XIII Pignatelli. E, quindi, la storia monetaria di Roma fra il 1572 ed il 1700, ossia di uno dei periodi storici ed artistici più suggestivi: quello di Clemente VIII Aldobrandini, di Paolo V Borghese, di Urbano VIII Barberini, di Innocenzo X Panfilì e di Clemente X Altieri.

« Il *Corpus Nummorum Italicorum* è una delle più grandi imprese della scienza italiana. Sua Maestà, con quella modestia che è pari alla Sua grandezza, intitolò l'opera « Primo tentativo di un catalogo generale delle monete medioevali e moderne coniate in Italia o da Italiani in altri Paesi ». In realtà il tentativo è opera monumentale, nella quale, con severo metodo e con mirabile completezza, sono elencate e descritte, dopo le monete di Casa Savoia, regione per regione, e seguendo l'ordine cronologico, le monete italiane.

« Un così grande lavoro non poteva essere compiuto senza uno studio ed una conoscenza perfetta della Storia, delle vicende delle sue singole regioni, degli Stati e dei Dominii che nei secoli si seguirono nella Penisola. In questa conoscenza il Re può affermarsi che non abbia, dotato come Egli è di una memoria prodigiosa, chi lo eguagli fra noi. Nè l'opera ha valore soltanto per la storia politica, ma anche per la storia dell'Arte e per la storia economica della nostra Nazione. Basti, per esempio, ricordare quale importanza abbia avuto la moneta italiana al tempo nel quale i nostri banchieri erano i banchieri d'Europa ».

Questa la felicissima sintesi con cui, nel 1935, la facoltà di lettere della R. Università di Roma definì l'opera pregevolissima e riconobbe l'alto merito dell'Augusto Autore, conferendogli la laurea « honoris causa », e che il volume XVI conferma appieno-

— Il 5 settembre durante i lavori di scavo per la costruzione dell'acquedotto di Cittaducale, sono state rinvenute nei pressi di Pendenza, custodite in una pentola di coccio 124 monete di bronzo di varie dimensioni, da un massimo di otto centimetri di diametro ad un minimo di un centimetro. Le monete portano nel recto l'effigie di Giano Bifronte, nel verso una nave rostrata con la parola « Roma ». Si vuole che tali monete risalgano al periodo delle guerre puniche.

— Per la ricorrenza del Bimillenario di Augusto, la Podesteria di Milano ha preso, tra altre iniziative importanti, quella della stampa di un catalogo delle monete romane che sono in possesso del Civico Medagliere.

Il Civico Medagliere possiede una raccolta veramente notevole di monete romane ed il catalogo riuscirà un'opera poco comune per la qualità e la quantità del materiale descritto. Quest'anno uscirà soltanto il primo volume, la cui stampa è già a buon punto. Esso comprenderà le monete del periodo che va da Augusto a Traiano ed è stato compilato dal personale del Medagliere sotto la guida del barone dott. Pompeo Bonazzi, presidente della Commissione preposta alle Raccolte numismatiche. Per la compilazione di tale catalogo, che comprende gli esemplari dell'antica raccolta Braidense e quelli del Medagliere municipale, si sono seguiti criteri strettamente scientifici in analogia ai più recenti cataloghi pubblicati all'estero. Delle monete romane non si hanno in Italia che pochi esemplari di cataloghi di raccolte pubbliche, qualcuno anzi di data remota. La nuova pubblicazione varrà dunque a portare a conoscenza del pubblico e degli studiosi l'importante materiale delle collezioni pubbliche milanesi.

Fra gli esemplari di monete romane descritti nel catalogo hanno importanza veramente notevole, per numero e rarità, i saggi appartenenti alla Raccolta Braidense riguardanti le colonie

— Da qualche tempo nella zona archeologica dell'antica città romana di Libarna, per iniziativa del Podestà di Serravalle Libarna, e con l'appoggio delle

autorità provinciali e della R. Sovrintendenza Scavi e Monumenti antichi di Torino, si stanno facendo scavi tra i ruderi nel teatro e nell'anfiteatro ancora esistenti. Ai primi di ottobre sono state messe in luce alcune monete di rame dell'Imperatore Pertinace che risalgono al '400, una pinzetta depilatoria in ferro dell'epoca, una bellissima cornice, un marmo e vari frammenti di rame e di piombo. Tali cimeli faranno parte, unitamente ad altri già raccolti, di un piccolo museo che sarà allestito in Serravalle.

— Il 6 ottobre è stata depositata la sentenza pronunciata dalla Corte d'Appello di Roma sulla nota controversia per la proprietà del cosiddetto tesoro di via dell'Impero, rinvenuto il 22 febbraio 1933 dall'operaio Antonio Simonetti mentre abbatteva un muro di una vecchia casa di via Alessandrina compresa nelle zone di demolizione. Nel muro erano raccolti in una cassetta oltre 15 kg. di oro, 2500 monete antiche anch'esse d'oro e altri oggetti preziosi che furono valutati allora per oltre un milione.

Denunciata la scoperta, gli oggetti furono depositati nella cassaforte del Governatorato e sopra di essi mise il fermo anche il Ministero dell'Educazione Nazionale. Le ricerche accertarono che la casa era stata abitata oltre un secolo prima, da un negoziante in antichità tipo di misantropo, tale Francesco Martinetti deceduto il 21 ottobre 1829. Gli eredi del Martinetti convennero allora in giudizio il Governatorato reclamando la proprietà degli oggetti rinvenuti. Nel giudizio si costituivano anche la ditta che aveva in appalto i lavori di demolizione, il Governatorato e altri operai che affermavano di aver partecipato al rinvenimento del tesoro. Il Tribunale, respinta l'istanza dei tre operai e della ditta appaltatrice, riconosceva che unico scopritore del tesoro in parola doveva ritenersi il Simonetti e ammise gli eredi Martinetti a provare, con testimoni, che gli oggetti reclamati erano stati di proprietà del loro antenato.

Contro tale sentenza appellarono tutti gli intervenuti in causa. Tra l'altro il Governatorato deduceva che la qualità di erede del Martinetti spettava al Municipio di Roma e che in ogni modo gli oggetti rinvenuti dovevano essere dichiarati di proprietà di esso Governatorato quale proprietario del fondo.

Senonchè la Corte d'Appello, nella sua elaborata sentenza, dichiara non provata la prima affermazione del Governatorato, rimette la discussione sulla seconda istanza a quando sarà accertata la natura giuridica del rinvenimento e per il momento si limita ad ammettere come aveva fatto il primo giudice, la prova testimoniale chiesta dagli eredi Martinetti. La causa è così rinviata al Tribunale che dovrà esperire le prove. Se queste dovessero risultare favorevoli agli eredi Martinetti, non si potrebbe parlare di tesoro nel senso che si sarebbe rintracciata la persona proprietaria degli oggetti tanto contesi e questi spetterebbero agli eredi Martinetti.

— La Questura è riuscita a catturare alcuni falsari fabbricanti monete false d'argento da 20, 10 e 5 lire, che operavano in provincia di Brescia, Mantova e Verona. Un agente di P.S., fingendosi spacciatore, e entrato in trattative con i falsari per l'acquisto delle monete, li convocava in una osteria di un sobborgo, dove si recavano Cesare Mattinelli, di 32 anni, già condannato per spaccio di monete false e Angelo Capra, di 24 anni. Mentre costoro trattavano col falso cliente la vendita di 600 pezzi da lire 5, piombavano nell'osteria altri agenti che procedevano al loro arresto e al sequestro delle monete. Poco dopo gli agenti scoprivano in casa di certo Giovanni Arici, di 43 anni, un'officina per la fabbrica delle monete e un'altra rilevante quantità di pezzi già pronti.

— Dopo le disavventure francesi e, in secondo tempo, dopo gli esperimenti sanremesi avvenuti nel 1935, l'ingegnere polacco Dunikowsky, il famoso fabbrica-

tore d'oro, non aveva più fatto parlare di sè. Si sapeva però che egli, d'accordo col suo avvocato parigino, il dott. Charles Legrand, che poche settimane or sono sinise la toga in segno di protesta per una ingiusta punizione inflittagli dall'Ordine degli avvocati, e con l'avv. Giovanni Ameglio, stava accupandosi della revisione del suo processo. Nello stesso tempo però il Dunikowski, passato dalla povera casa di corso degli Inglesi in una moderna e bella abitazione di via Pallavicino, continuava con un piccolo apparecchio i suoi esperimenti. All'inizio della scorsa estate il Dunikowski disse di essere in attesa dei grossi macchinari, che non avrebbero dovuto tardare ad arrivarli. Il materiale necessario per impiantarli, del costo di circa un milione e mezzo, e che permette la lavorazione giornaliera di dieci tonnellate di terra, è arrivato a San Remo contenuto in tre vagoni ferroviari.

I primi esperimenti di estrazione dell'oro verranno fatti con terra di Bagdad.

— La « Gazzetta Ufficiale » pubblica il R.D. che autorizza la R. Zecca a fabbricare e ad emettere la moneta d'oro imperiale da L. 100.

La moneta porta nel diritto la effigie del Sovrano, a collo nudo, rivolta a destra e circolarmente la leggenda in caratteri lapidari romani « VITTORIO EMANUELE III, RE E IMP. », e nel rovescio una figura di littore in marcia recante nella mano sinistra una vittoria alata: all'ingiro in alto, la parola « Italia »; in basso, sopra l'esergo, l'indicazione dell'anno di coniazione, espresso a sinistra, con il millesimo dell'Era Cristiana, e a destra con l'anno dell'Era Fascista, nell'esergo, al centro, lo stemma sabauda, a sinistra la parola « Lire » e a destra la cifra « 100 ». Sempre nell'esergo in alto a destra, la lettera « R » (Roma). La moneta ha un diametro di 20,7 mm.

**Città del Vaticano.** — In seguito all'avvenuta pubblicazione del Decreto Reale, che determina le caratteristiche delle nuove monete d'oro dello Stato Italiano, il Governatore della Città del Vaticano emetterà un'ordinanza per la coniazione di nuove monete d'oro da 100 lire della Città del Vaticano. Il provvedimento, in virtù delle Convenzioni monetarie fra l'Italia e il Vaticano, non poteva essere prima d'ora attuato perchè occorreva fissare per le monete vaticane le stesse caratteristiche di peso e di valore intrinseco di quelle italiane.

**Austria.** — Il museo di Trier è entrato in possesso di 24 monete d'oro romane, tutte ben conservate. Si tratta di monete che vanno dal I al III secolo d. C. trovate nella zona.

**Belgio.** — Informazioni da fonte sicura confermano la voce che la zecca di Brusselle sta coniando presentemente 100.000 talleri di argento di Maria Teresa, destinati al contrabbando in Etiopia su ordinazione venuta da Parigi.

**Bulgaria.** — Due cercatori di oro hanno trovato un filone del prezioso metallo nella regione di Camenitza.

— In una insenatura del Mar Nero, nelle vicinanze di Burgas, un pescatore bulgaro ha fatto una storica scoperta nel ventre di uno storione da lui squartato per prendervi il caviale. Egli ha trovato nientemeno che una grossa moneta d'oro araba che risale a molti secoli addietro, probabilmente venuta in Bulgaria durante il dominio turco.

**Estonia.** — Durante i lavori di sterro, in località di Kuningakiula, nelle vicinanze della frontiera estone-sovietica, un contadino ha rinvenuto un forziere contenente 700 rubli d'oro che risalgono al XVI secolo.

**Francia.** — Nel mese di marzo u. s. alcuni operai addetti a lavori di costruzioni stradali nel villaggio di Roisel, hanno rinvenuto una cassa colma di monete d'oro coniate prima della rivoluzione francese.

Essi credettero che fosse semplicemente il « tesoro » di qualche contadino del luogo. In seguito un altro operaio, pure addetto ai lavori stradali, ha scoperto un nuovo tesoro composto di 200 monete d'oro e argento recanti la effigie di Luigi XVI. Avuto notizia della nuova scoperta, le autorità archeologiche francesi hanno impartito disposizioni per l'inizio di ricerche minuziose nella zona allo scopo di assodare se le monete rinvenute siano parte di un tesoro ben più rilevante.

— Presso Digione un contadino di Fontaines-les-Siches, sempre nel mese di marzo lavorando nel proprio campo, ha messo alla luce un tesoro numismatico. Si tratta di 103 monete di bronzo di diverso formato e di 32 denari d'argento, che risalgono all'epoca dell'Impero romano. Nelle effigie in esse raffigurate è la serie completa degli imperatori che va da Traiano a Pertinace. Una di esse reca l'effigie di Gordiano III.

Specialmente interessante è una moneta di bronzo con l'effigie di Faustina la giovane. La scritta che si legge sul verso è « Diva Faustina », sul recto si vede la fine di una nota frase latina: « scepta ». La serie dei 32 denari va da Balbino, 230, a Gallieno, 268 d. C. Si ritiene che il tesoro sia stato sepolto all'epoca dell'imperatore Gallieno.

**Germania.** — Non lungi da Berlino, quasi dimenticato nel mezzo d'una foresta, v'è un antico convento abbandonato ed in rovina. Si chiama « Kloster Chorin ». In una parte di questo edificio, diventato ormai monumento nazionale, si è aperta al pubblico un'interessante mostra. Si tratta — scrive l'Agenzia Centraleuropa — di una ricca collezione privata di monete di tutti i tempi e d'ogni parte del mondo; fra le quali, naturalmente, vi sono anche molti oggetti strani ed eterogenei, adoperati dagli indigeni dei luoghi onde provengono, come mezzi di pagamento; ma che, in verità, nulla di comune hanno con quello che da noi ci figuriamo sotto la denominazione « moneta ». La raccolta del convento di Chorin ne mostra circa tremila esemplari differenti. E non mancano neanche le falsificazioni e le imitazioni.

— Pochi sanno forse che in Germania esiste una miniera d'oro. Si tratta d'una piccola miniera nella provincia di Glatz, non lungi dalla frontiera cecoslovacca. La scoperta di filoni d'oro nel sottosuolo tedesco risale a circa 700 anni or sono. In quell'epoca l'estrazione di minerale aurifero dette ricchezza a tutta la regione. Dei centri abitati sorsero, dai nomi che ancora oggi rivelano la natura della loro prosperità: Reichenstein (Pietra ricca), Goldberg (Monte d'oro), Goldener Esel (Asino d'oro), ecc. Dopo l'invasione delle orde mongoliche di Ratu Chan, che tutto distrussero al loro passaggio, l'industria finì. Soltanto la miniera di Reichenstein rimase, nella quale ancor oggi si estrae il prezioso minerale e che ora festeggia il suo settimo centenario. Le quantità di oro che attualmente si estraggono sono però minime. Esso è, per così dire, un prodotto secondario. Il principale ricavato della miniera è l'arsenico. In media da ogni tonnellata di minerale si ottengono 70 chili di arsenico ed appena tre o quattro grammi di oro. La miniera di Reichenstein è provvista dei più moderni e perfezionati impianti.

**Gran Bretagna.** — Durante le feste dell'incoronazione sono state emesse le monete di Giorgio VI. Quelle di Edoardo VIII non sono state invece messe in circolazione e soltanto pochi esemplari ne resteranno presso musei e collezionisti.

La ragione per cui le monete di Edoardo VIII non sono state messe in circolazione, neppure durante il suo regno, risiede nel fatto che il Re non approvò il disegno. Per vecchia tradizione le monete inglesi portano l'effigie del Re regnante e alternativamente la stessa effigie è rivolta a sinistra poi a destra. Il profilo di Giorgio V era rivolto a sinistra; quindi quello di Edoardo VIII doveva essere voltato a destra. Per una ragione che non si conosce, Edoardo VIII volle interrompere la tradizione; al che si opposero i numismatici e i dirigenti della zecca; così le monete di Edoardo VIII rimasero nelle casseforti. Probabilmente l'ex Re volle cogliere anche questa occasione per scuotere la polvere di consuetudini ormai superpassate nella vita inglese.

Le monete per Giorgio VI portano l'effigie del Re rivolta a sinistra, considerando quella di Edoardo VIII come rivolta a destra.

Com'è noto, fra le monete d'argento inglesi vi è la mezza corona, che ha il valore di 2 scellini e mezzo. In altri tempi erano emesse anche monete da 5 scellini che si chiamavano corone. Queste monete sono cadute in disuso perchè da più di due secoli la credenza popolare attribuisce dei poteri di... iettatura alle monete da 5 scellini. Si coniano monete da 5 scellini solo in pochi esemplari che diventano rarissimi, solo come curiosità, all'avvento di un nuovo re in Inghilterra. Le monete da 5 scellini che furono messe in circolazione in occasione della salita al trono di Edoardo VIII sono ora ricercate a circa 50 sterline l'una. Tutte le monete da 5 scellini che saranno emesse per Giorgio VI sono già accaparrate dai collezionisti e dai commercianti di monete.

**Lettonia.** — Trentaquattro monete romane di bronzo sono state recentemente trovate in un campo della Lettonia, presso le rive della Daugava, a poca distanza da Daugavpils. La più antica di queste monete risale ad Augusto e la più recente appartiene all'epoca di Alessandro Severo. Le altre sono di tempi diversi e recano complessivamente l'effigie di sedici Imperatori romani. Questo nuovo rinvenimento prova ancora una volta i legami incontestabili che esistevano duemila anni fa tra Roma ed i Paesi del Baltico.

**Lituania.** — Fin dall'epoca della guerra nella contrada di Wistyczai si vociferava che le truppe russe, in rotta dopo la battaglia di Tannenberg, avessero affondata in un lago la cassa contenente i fondi di guerra dell'armata.

In seguito a ciò gli abitanti della regione non cessarono di far delle ricerche. Un pescatore è riuscito infine a rinvenire effettivamente la cassa in parola. Infatti era piena di biglietti di banca russi dell'epoca dello Zar. La gioia del pescatore è stata però di breve durata ed è sfumata ben presto quando ha appreso che quella non indifferente somma non ha più alcun valore essendo i biglietti ormai fuori corso.

**Olanda.** — Durante il drenaggio di un laghetto a Greuw gli operai hanno trovato un sacco contenente tremila ducati d'oro dei quali si ignora la provenienza. Le autorità, nell'attesa di chiarire la faccenda, hanno posto il sequestro alle monete.

**Polonia.** — A Bolmin un contadino ha scoperto in un campo un vaso di monete d'argento dell'epoca di Sigismondo I.

— **Nella cava di rena di Mikorzyniec** furono rinvenuti 25 scheletri umani presso i quali sono state trovate le monete di rame chiamate « boratynki » del tempo di Giovanni Casimiro (Re di Polonia dal 1649 al 1668). Una di queste monete del 1666 è coniata nella zecca di Varsavia, mentre le altre provengono dalla zecca di Wilno.

Durante il regno di Giovanni Casimiro in Polonia le zecche reali furono cedute in affitto a Tito Livio Boratini, italiano, il quale aveva il diritto di segnare le monete coniate con la sigla T.L.B. Il popolino polacco le chiamava comunemente « boratine » ossia in polacco boratynki.

— Il museo numismatico di Cracovia ha ricevuto un cospicuo dono che comprende 1388 monete di argento e d'oro scoperte qualche tempo fa nelle fondamenta di un'antichissima casa cittadina. Si suppone che il tesoro sia stato sotterrato intorno al 1440, poichè le più recenti fra le monete rimontano al 1439. Tra le monete ritrovate prevalgono quelle del XIV secolo e particolarmente del primo periodo del regno di Ladislao Jagellone. 77 fra le monete in parola appartengono a varii conii esteri ed il resto alle zecche polacche.

**Romania.** — Da alcune settimane palombari russi stanno lavorando al largo della costa rumena presso Baltscik per ricuperare il piroscifo russo « Pietro il Grande ». La nave apparteneva alla flotta del generale « bianco » Wrangel ed affondò durante la sua ritirata. Sulla nave c'era tutto il tesoro del Wrangel: monete e verghe d'oro per un valore di 300 milioni di lei. I sovietici vogliono ora ricuperare questo tesoro.

È apparsa però a Bukarest la proprietaria della nave certa signora Misso, che era prima della grande guerra la moglie di un ricco armatore russo che sparì durante la rivoluzione bolscevica senza lasciare traccia. Ma l'armatore aveva lasciato la procura alla moglie di disporre del suo patrimonio. La signora Misso ha numerosi documenti che provano la sua proprietà del piroscifo « Pietro il Grande ». Anche il carico e quindi l'oro sono di sua proprietà? La signora pretende che il diritto del proprietario originario sia andato in prescrizione poichè durante dieci anni nessuno si è presentato, e quindi la signora Misso ha querelato ai tribunali rumeni l'Unione dei Sovieti chiedendo la restituzione del suo patrimonio. Probabilmente la causa verrà discussa davanti al Tribunale Internazionale dell'Aia.

**Svezia.** — Il 13 maggio 1937 il Governo ha proposto alla Camera di prorarre la sospensione del tallone aureo fino al 1° marzo 1938.

— Scavando nel terreno ove si trovano le antichissime tombe di combattenti dell'isola Gotland sono state rinvenute 181 monete d'argento dell'Impero romano splendidamente conservate. Si ritiene che le monete siano state portate a Gotland negli anni 175-200 dopo Cristo.

**Ungheria.** — Presso Szentendre, durante i lavori di scavo, sono stati trovati quattro chili di monete d'oro romane, d'argento e di bronzo dell'epoca di Giulio Cesare.

**U. R. S. S.** — Informazioni giunte da Mosca annunciano che un nuovo vasto giacimento aurifero è stato scoperto nella Siberia settentrionale lungo il corso del



Koliman. Parecchie migliaia di deportati politici sono stati inviati dai campi di concentramento in quella regione, allo scopo di iniziare immediatamente il lavoro per lo sfruttamento delle miniere. Migliaia di deportati stanno costruendo ad una temperatura di 40 gradi sotto zero, una carrozzabile che collegherà la via di Nogaievo ai nuovi giacimenti.

— Secondo un rapporto ufficiale la produzione aurifera sovietica nel 1936 si è aggirata fra le 5.240.000 oncie e le 5.550.000 per il rispettivo valore di 184 milioni e 194 milioni. La produzione russa del 1935 venne calcolata a 4.439.000 oncie e quella del 1934 a 3.808.843. Queste cifre sono un chiaro indice del continuo movimento ascendente della produzione aurifera dell'Unione Sovietica.

Con le scarse informazioni raccolte si è potuto stabilire che la maggiore aliquota di oro è stata ottenuta dal Sindacato siberiano, il quale dal 1913 ha quadruplicato la sua produzione.

Per ciò che riguarda la distribuzione dell'oro russo non si hanno dati precisi; si ritiene però certo che una parte non indifferente sia emigrata in America, sia pure attraverso la Gran Bretagna.

Si ignorano i fini reconditi delle forti vendite e trasferimenti di oro da parte russa, ma si crede, tra l'altro, che esse siano ispirate da motivi di indole militare.

## Asia.

**Filippine.** — La produzione aurifera delle Isole Filippine durante il 1936 fu valutata a 20.987.995 dollari, pari al quadruplo di quella di cinque anni fa.

**Manciucuo.** — Giacimenti auriferi si trovano in quasi tutto il Manciucuo, ma principalmente nelle regioni centrali e settentrionali. La « *Berliner Börsen-Zeitung* » segnala che allo sfruttamento di essi, oltre ad alcune imprese minori, si dedica principalmente una società parastatale costituita nel 1934 dal Governo manciuriano sotto il nome di Manchuria Gold Mining Company. Il capitale della società è di 12 milioni di yuan manciuriani, di cui 5 milioni sono stati conferiti dal Governo, 5 milioni dalla Società delle Ferrovie sud-manciuriane e 2 milioni dalla Oriental Development Company. La sfera d'azione della società è limitata per legge alla Manciuria centrale e settentrionale, mentre tutta l'attività di essa è soggetta al più largo controllo del Ministro dell'Economia. Mentre l'esercizio 1934, che d'altronde non si era esteso che a poco più di sei mesi, si chiudeva con una perdita di 50.000 yuan, e per il 1935 gli utili netti conseguiti non avevano raggiunto che 236.012 yuan, per l'esercizio 1936 gli utili netti hanno raggiunto la cospicua cifra di 1.055.922 yuan, ossia il 14,6 % del capitale versato, consentendo la ripartizione di un dividendo del 5 %.

Nel 1936 la produzione di oro della società è aumentata del 171 % rispetto all'anno avanti. Del resto, ecco le cifre relative alla produzione verificate nei tre anni di esercizio:

				<i>yuan manc</i>
1934 . . . . .	208,362	Kg. del valore di	541.242	
1935 . . . . .	1.316,765	» » »	3.670.848	
1936 . . . . .	3.570,884	» » »	10.024.163	

Le miniere attualmente più produttive si trovano nella Manciuria orientale

e settentrionale, ma le prospettive per l'avvenire si fondano soprattutto sui ricchi giacimenti del bacino medio e superiore dell'Amur, dove la società sta effettuando lavori preparatori.

Sull'attività della Manchuria Gold Mining Company hanno soltanto influenza secondaria le considerazioni e le finalità capitalistiche private, postochè essa ha il compito di promuovere anzitutto gli interessi dello Stato, contribuendo alla valorizzazione delle risorse del sottosuolo del Manciucù ed alla consolidazione della nuova moneta manciuriana attraverso l'incremento delle riserve auree. Perciò, in armonia col piano generale di potenziamento dell'economia manciuriana, essa ha stabilito per conto suo un piano quinquennale, secondo il quale la produzione dev'essere aumentata in modo da raggiungere nel 1937 il valore di poco meno di 15 milioni di yuan, nel 1938 quello di 22 milioni, nel 1939 quello di 36 milioni, nel 1940 quello di 55 milioni e nel 1941 quello di 82 milioni di yuan. Si prevede quindi la produzione nel quinquennio di tanto oro per il valore di 200 milioni di yuan manciuriani, con un incremento quantitativo di otto volte la produzione attuale. Ciò sarà ottenuto ampliando e perfezionando l'attrezzatura tecnica delle miniere; ma pur ricorrendo ampiamente alla meccanizzazione dei procedimenti di estrazione, non saranno abbandonati i procedimenti manuali, dei quali si cercherà di aumentare la produttività mediante perfezionamenti tecnici ed un maggior impiego di mano d'opera.

**Turchia.** — Durante il mese di febbraio il ministro delle Finanze è stato autorizzato a portare la circolazione delle monete d'argento da 16 a 25 milioni di lire turche.

## Africa,

**A. O. I.** — Gli italiani hanno appreso con grande compiacimento che, di recente i primi quantitativi di oro e di platino estratti dai giacimenti dell'Impero sono entrati a far parte del tesoro dello Stato.

L'importanza del fatto non ha bisogno di essere sottolineata.

Prima della fondazione dell'Impero l'Italia aveva una produzione di oro molto scarsa e non produceva platino. Le miniere della provincia di Novara dettero, nel 1933, 5650 tonnellate di minerale contenente 15 grammi di oro per tonnellata, cioè in complesso circa 80 Kg. di oro fino del valore di circa un milione di lire. La vecchia Eritrea nello stesso anno dette 123 Kg. oro fino del valore circa lire 1.450.000 (furono trattate 12.700 tonnellate di roccia aurifera) mentre nel 1931 la produzione era stata di 6 Kg. e nel 1932 di 59 Kg. Solo nel 1934 la colonia primigenita giunse a produrre 220 chilogrammi di oro; entro il 1937 pare che sarà trattato un numero molto maggiore di tonnellate di minerale e che la produzione arriverà ad alcuni quintali all'anno.

A queste ricchezze si aggiungeranno quelle, molto maggiori dei nuovi territori dove, oltre l'oro, si rinviene il platino di prezzo assai superiore.

## America.

**Canada.** — Ai primi di quest'anno gli organi legislativi della provincia canadese di Alberta hanno adottato una legge (Alberta Credit House act) diretta a tradurre in pratica i postulati della teoria del « Credito sociale » del

Douglas. All'uopo è stato creato un apposito ente statale, l'Alberta Credit House, che ha il compito di concedere ad un mite interesse crediti « produttivi » a tutte le persone che si impegnino di sottostare ad alcune condizioni stabilite dalla nuova legge. Detti crediti saranno erogati sotto forma di certificati che perderanno valore a quote ed a periodi determinati (un cent per dollaro e per settimana) e che dovranno essere reintegrati nel valore con l'applicazione periodica di apposite marche vendute dal Credit House il quale in tal modo procurerà man mano i mezzi necessari per rimborsare i certificati emessi. Come si vede, si tratta in sostanza di un tentativo di introdurre la « moneta a rifusione » ideata da Silvio Gesell e già sperimentato quattro anni or sono a Wörgl nel Tirolo.

**Columbia.** — Il Governo colombiano con recente decreto ha sottoposto all'approvazione della Commissione sul controllo delle divise l'esportazione di biglietti di banca, di monete estere, e di titoli in moneta colombiana e straniera. Inoltre con tale decreto è vietato ai privati di accettare e di dare oro e pezzi d'oro.

**Stati Uniti.** — Nel piccolo paese di BATES, nell'Alaska, sono stati scoperti importanti giacimenti di platino. La popolazione del piccolo villaggio da 150 persone è immediatamente salita a 500. Grande si prevede l'afflusso di uomini in tale paese.

FINITA DI STAMPARE

IL 18 GENN. 1938-XVI

AGOSTO 1937

P. 10000

10428

---

FURIO LENZI - *Direttore responsabile*

---

OFFICINA TIPOGRAFICA ROMANA « BUONA STAMPA » - ROMA - VIA EZIO 19

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI ESTERI

PER IL MESE DI SETTEMBRE 1937 - XV

	ROMA				LONDRA				PARIGI				ZURIGO				NEW YORK			
	31.8	10.9	20.9	30.9	31.8	10.9	20.9	30.9	31.8	10.9	20.9	30.9	31.8	10.9	20.9	30.9	31.8	10.9	20.9	30.9
	TELEGRAFICO																			
Roma . . . . Lira	—	—	—	—	94.4337	94.—	94.1875	94.125	140.70	148.05	155.60	153.75	22.95	22.90	22.925	22.925	5.2625	5.2625	5.2625	5.2625
Londra . . . . L. st.	94.37	94.05	94.30	94.05	—	—	—	—	132.83	139.05	146.475	144.53	21.6375	21.5275	21.585	21.55	4.966875	4.944375	4.955625	4.94875
Parigi . . . . Fr. fr.	71.—	67.50	64.25	65.05	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	139 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	146 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	144 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—	16.2875	15.50	14.73	14.905	3.74125	3.56375	3.38125	3.425
Zurigo . . . . Fr. sv.	436.—	436.50	436.50	433.50	21.63 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.53 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.55 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	613.75	646.—	679.50	670.75	—	—	—	—	22.95	22.97	22.97	22.97
New York . . . Doll.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.96 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.94 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	26.74	28.15	29.59	29.205	4.35625	4.33375	4.35375	4.38625	—	—	—	—
Amsterdam . . Fior.	1047.50	1046.50	1048.—	1050.—	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.99 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.95 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	1475.—	1550.—	1634.—	1615.50	240.175	239.40	240.275	240.75	55.15	55.02	55.24	55.29
Berlino . . . . Rm.	763.36	763.36	763.36	763.36	12.36 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	12.32 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.35 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	12.33 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	1075.—	1075.—	1190.—	1174.—	175.05	174.60	174.70	174.70	40.185	40.12	40.13	40.13
Bruxelles . . . Belg.	320.—	320.50	319.75	320.—	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.38	29.45	29.40 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	450.375	474.—	497.75	491.625	73.37	73.28	73.29	73.32	16.8475	16.835	16.835	16.84
Madrid . . . . Pes.	—	—	—	—	85	85	85	80	—	—	—	—	—	—	—	—	6.60	6.60	6.60	6.10
Copenaghen . . Cor. d.	421.25	419.85	421.—	419.85	22.40	22.40	22.40	22.40	592.75	594.—	658.—	649.—	96.60	96.08	96.35	96.20	22.15	22.075	22.15	22.10
Oslo . . . . Cor. n.	474.15	472.60	473.85	472.60	19.90	19.90	19.90	19.90	668.—	669.25	735.—	730.—	108.70	108.15	108.45	108.30	24.95	24.85	24.935	24.875
Stoccolma . . . Cor. s.	486.50	484.90	486.20	484.90	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	19.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	686.—	714.—	760.—	748.—	111.55	110.95	111.27	111.10	25.025	25.50	25.55	25.525
Helsingfors . . M. f.	—	—	—	—	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	226 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	59.—	59.—	—	64.50	9.56	9.52	9.55	9.53	2.21	2.20	2.20	2.19
Vienna . . . . Sch.	357.91	357.91	357.91	357.91	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	26 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	421.—	421.—	—	—	80.—	79.50	79.50	79.80	18.86	18.87	18.85	18.83
Budapest . . . Pgö.	—	—	—	—	25 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	25	25	25	425.—	425.—	—	—	81.375	80.625	80.625	82.625	19.75	19.75	19.75	19.75
Praga . . . . Cor. c.	66.37	66.35	66.44	66.52	142 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	141 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	141 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	141 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	93.30	99.50	103.40	102.30	15.20	15.20	15.22	15.23	3.49	3.49375	3.4975	3.50125
Varsavia . . . . Zl.	357.85	358.85	359.80	359.25	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	26 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	504.50	504.50	—	556.—	82.40	82.25	82.30	82.25	18.93	18.92	18.95	18.92
Atene . . . . Dr.	16.92	16.92	16.92	16.92	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	547 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	20.—	20.—	—	—	—	—	—	—	—9125	—9075	—91	—9075
Belgrado . . . Din.	43.70	43.70	43.70	43.70	216	216	216	216	61.60	61.60	—	68.—	10.—	10.—	10.—	10.—	2.33	2.33	2.33	2.33
Bucarest . . . Leu	—	—	—	—	670	670	677 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	672 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	16.—	16.—	—	—	2.50	2.4875	2.45	2.40	—74	—74	—74	—74
Istanbul . . . L. t.	15.102	15.102	15.102	15.102	6.20	6.20	6.22	6.20	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Sofia . . . . Leva	—	—	—	—	405	405	405	405	26.—	26.—	—	—	—	—	—	—	1.35	1.35	1.35	1.35
Montreal . . . Doll. c.	19.—	19.—	19.—	19.—	4.96 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.94 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	29.60	29.60	4.356875	4.35375	4.3525	4.354375	100.—	100.—	100.—	100.—
Yokohama . . . Yen	—	—	—	—	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	1/2 d.	6.18	6.18	—	—	1.265	1.26	1.26	1.26	—29	—2885	—2892	—2887
Shanghai . . . Doll. S.	—	—	—	—	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	1/2 <sup>7</sup> / <sub>16</sub> d.	1/2 <sup>3</sup> / <sub>16</sub> d.	—	—	—	—	—	—	—	—	—3012	—30	—2987	—2985
Bombay . . . . Rup.	—	—	—	—	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	1/6 <sup>1</sup> / <sub>8</sub> d.	—	—	—	—	1.635	1.635	1.635	1.63	—	—	—	—
Buenos Aires . P. carta	5.75	5.70	5.72	5.68	16.45	16.49	16.47 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	16.57	6.825	6.825	—	—	1.3175	1.3075	1.30	1.30125	—3081	—3067	—3076	—307
Rio de Janeiro Milr.	—	—	—	—	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	3 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> d.	3 d.	1.98	1.98	—	—	—	—	—	—	—0837	—0834	—0835	—083

## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI SETTEMBRE 1937-XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		31.8	10.9	20.9	30.9	31.8	10.9	20.9	30.9
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	132.83	139.05	146.475	144.53
	1 mese	—	—	—	—	133.455	140.55	148.35	118.30
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	135.88	144.55	151.475	—
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	132 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	139 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	146 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	144 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	133 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	140 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	148 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	151 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	134 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	142 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	150 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	152 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	135 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	144 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	151 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	154 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.96 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.94 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	26.74	28.15	29.59	29.205
	1 mese	4.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	26.885	28.45	29.965	—
	2 mesi	4.95 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	4.93 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.93 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	27.365	29.30	30.64	—
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.63 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.53 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.58 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.55 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	613.75	646.—	679.50	670.75
	1 mese	21.62	21.52 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.57 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.54 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.61	21.51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.53 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.59 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.49 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.56 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.53 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	629.—	—	697.—	—
Amsterdam . Fior.	pronto	9.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.99 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.95 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	1475.—	1550.—	1634.—	1615.50
	1 mese	8.99 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.98 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8.97 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	8.94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.98 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.98 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.94 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.98 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.97	8.96 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	8.93 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	1511.—	—	1691.50	—
Bruxelles . . Belga	pronto	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.38	29.45	29.40 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	450.375	474.—	497.75	491.625
	1 mese	29.48 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.38	29.48	29.46 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.47 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.37 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.54	29.49 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.47 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.37	29.575	29.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	461.375	—	513.75	—



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI SETTEMBRE 1937 - XV

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	31.8	10.9	20.9	30.9	Modo di quotazione	31.8	10.9	20.9	30.9
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	139/11	140/7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140/2	140/7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	consegna a pronto . . . .	19 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	19 <sup>45</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>43</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>43</sup> / <sub>16</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	19 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	19 <sup>45</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>44</sup> / <sub>16</sub>	19 <sup>46</sup> / <sub>16</sub>
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } —	—	—	—	—	al chg. di fino } —	—	—	—	—
	al dettaglio } —	—	—	—	—		—	—	—	—
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45	





## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI OTTOBRE 1937-XV

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		30.9	9.10	20.10	30.10	30.9	8.10	20.10	29.10
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	144.53	150.20	146.50	147.26
	1 mese	—	—	—	—	118.30	153.45	147.525	148.26
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	—	157.70	150.375	152.135
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	144 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	149 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	146 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	147 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	1 mese	151 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	152 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	147 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	148 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	152 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	154 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	148 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	149 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	154 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	156 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	150 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	151 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.95 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	29.205	30.33	29.57	29.685
	1 mese	4.94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.95 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	4.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	—	30.98	29.775	29.885
	2 mesi	4.94 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	4.95	4.95 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.94 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4.94 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	4.95 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	—	31.88	30.295	30.710
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.55 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.52	21.50 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.49	670.75	696.75	680.375	685.—
	1 mese	21.54 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.50 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.48 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.47 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.53 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.50	21.47 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.53 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.49 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.45 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.43 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	732.75	700.375	710.50
Amsterdam . Fior.	pronto	8.95 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.96	8.96 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.98	1615.50	1677.—	1635.25	1642.25
	1 mese	8.94 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	8.95 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	8.95 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.97 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.94 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	8.95	8.95 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.97	—	—	—	—
	3 mesi	8.93 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8.94 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.94 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.96 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	—	1767.—	1681.75	1698.75
Bruxelles . . Belga	pronto	29.40 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.36 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.35 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	491.625	511.625	498.50	501.25
	1 mese	29.46 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.47	29.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.44 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.49 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	29.52	29.42 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.52 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.58	29.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	534.625	510.—	513.25



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI OTTOBRE 1937-XV

	O R O					A R G E N T O				
	Modo di quotazione	30.9	9.10	20.10	30.10	Modo di quotazione	30.9	9.10	20.10	30.10
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	140 7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140 6 <sup>6</sup> / <sub>2</sub>	140 6 <sup>4</sup> / <sub>2</sub>	140 4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	consegna a pronto . . . .	19 13 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	20 1 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	20	19 7 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	19 16 <sup>6</sup> / <sub>16</sub>	19 15 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	19 15 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	19 7 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } —	—	—	—	—	al chg. di fino } —	—	—	—	—
	al dettaglio } —	—	—	—	—		—	—	—	—
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45	

## MERCATO NUMISMATICO

### NEGOZIANTI DI MONETE ANTICHE:

*M. Baranowski*: Roma, Corso Umberto, 184.

*Medagliere e Biblioteca Eclettici* (G. Blanes) - Roma, via S. Maria in Via, 9 -  
Telef. 64387.

*Oscar Ravel*: Marseille, Boulevard de Lorraine 7, Pointe Rouge.

*P. & P. Santamaria*: Roma, piazza di Spagna, 35.

*J. Schulman*: Amsterdam, Keizersgracht, 448.

### RESTAURATORI DI MONETE:

*Michele Vita*: Roma, via Quattro Fontane, 29.

---

## L'ECO DELLA STAMPA

UFFICIO DI RITAGLI DA GIORNALI E RIVISTE

FONDATO NEL 1901

(C. P. E. MILANO - N. 77394)

**Direttore: UMBERTO FRUGIUELE**

---

Via Giuseppe Compagnoni, 28 - MILANO (4/36) - Telefono N. 53-335

Corrispondenza: CASELLA POSTALE 918 - Telegrammi: ECO STAMPA MILANO

---

**Corrispondenti in tutte le principali città del mondo.**

---

SPAZIO DISPONIBILE

## I LAVORATORI E LA POLIZZA XXI APRILE DELL'ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

Sorretto dalla sua potenza finanziaria e sospinto dal fermo proposito di uniformare sempre più la propria attività all'ordine del Duce di « andare verso il popolo », l'Istituto Nazionale delle Assicurazioni ha tempo addietro creato, nell'ambito delle assicurazioni popolari, una nuova polizza, che, per arditezza di applicazione tecnica e per larghezza di vedute nella concessione di provvidenze di carattere sociale, ha avuto l'onore dell'elogio e dell'approvazione del Duce e l'alto Suo consenso di potersi denominare

### POLIZZA XXI APRILE.

È bene ripetere che le condizioni particolarissime di questa polizza sono state studiate e concretate in piena collaborazione con le Confederazioni Nazionali Fasciste dei Lavoratori in modo da costituire, particolarmente nelle finalità sociali, una integrazione di quelle attribuite alle « assicurazioni popolari » ordinarie, di cui più sopra si è fatto cenno.

Ecco le particolari clausole all'uopo aggiunte nella « Polizza XXI Aprile »: 1° estensione anche al caso di infermità, derivante da infortunio o malattia, della sospensione temporanea del pagamento del premio finora limitata ai casi di disoccupazione o di servizio militare; 2° liquidazione anticipata di una metà del capitale fissato in polizza, oltre all'esonero dal pagamento dei premi per l'altra metà, se l'assicurato, venga ad avere sei figli viventi nati dopo la stipulazione del contratto; 3° liquidazione anticipata di una metà del capitale segnato in polizza, con diritto ad incassare l'altra metà al più tardi dopo cinque anni dal pagamento della prima, nel caso in cui si verifichi l'invalidità totale prevista dalle condizioni generali del contratto. E ciò fermo restando l'esonero dal pagamento dei premi riferentisi alla parte della somma assicurata che rimane in vigore; 4° abolizione del costo di polizza.

Si tenga presente che anche gli assicurati con la

### POLIZZA XXI APRILE

partecipano agli utili d'esercizio dell'Ente ed hanno diritto a godere di molte provvidenze sanitarie, che l'Istituto Nazionale Assicurazioni ha organizzato a favore di tutti coloro che ad esso hanno affidato ed affidano i loro risparmi.

Con l'occasione è doveroso portare a conoscenza del pubblico che molte Aziende e Stabilimenti Industriali hanno dato all'Istituto la più attiva collaborazione per la diffusione della « Polizza XXI Aprile » fra le masse dei propri dipendenti, sia contribuendo nel pagamento dei premi, sia, in pieno accordo con i lavoratori, facendo la trattenuta dei premi sulle mercedi, sia, in genere, affiancando efficacemente la propaganda svolta dall'Istituto per tale forma assicurativa.

*L'Istituto Nazionale delle Assicurazioni vi prega di accogliere con amicizia ed ascoltare con attenzione i suoi agenti produttori.*

# RASSEGNA MONETARIA

CONSIGLIO DI DIREZIONE

RODOLFO BENINI, Accademico d'Italia

GIUSEPPE BEVIONE, Senatore del Regno

MARIANO D'AMELIO, P. Pres. Corte di Cassaz.

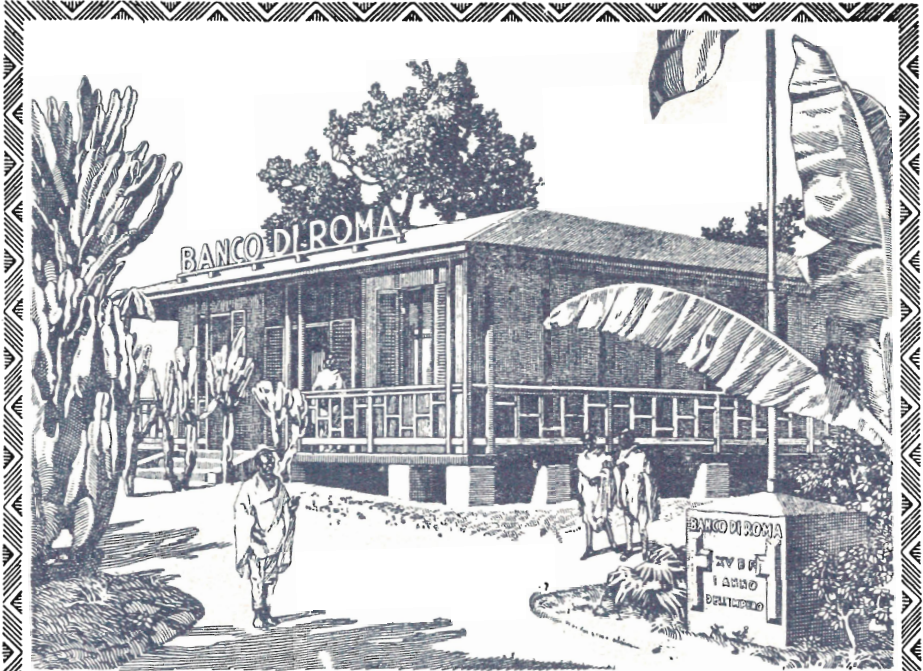
FRANCESCO SPINEDI, della R. Univ. di Roma - Direttore

---

Segretario di redazione, ANNA M. RATTI

ROMA

ANNO XXXIV, N. 11-12 — NOVEMBRE-DICEMBRE 1937-XVI



HARAR

FILIALE DEL **BANCO DI ROMA**

---

# RASSEGNA MONETARIA

RASSEGNA NUMISMATICA (1904-1930) — GIORNALE NUMISMATICO (1911-1913)

RASSEGNA NUMISMATICA FINANZIARIA E TECNICO-MONETARIA (1931-1935)

## CONSIGLIO DI DIREZIONE

RODOLFO BENINI  
*Accademico d'Italia*

GIUSEPPE BEVIONE  
*Senatore del Regno*

MARIANO D'AMELIO  
*P. Pres. Corte di Cassazione*

FRANCESCO SPINEDI  
*della R. Univers. di Roma - Direttore*

ANNA M. RATTI  
*Segretario di Redazione*

---

## COMMIATO

Da questo fascicolo, la direzione della RASSEGNA MONETARIA è assunta dal prof. Francesco Spinedi al quale ho ceduto tutti i miei diritti relativi a questa rivista.

Nell'abbandonare la RASSEGNA, il mio pensiero si rivolge a tutti coloro che, per oltre un trentennio, mi aiutarono nella pubblicazione di essa, permettendomi di ottenere risultati importanti nel campo della numismatica e di realizzare affermazioni significative che portarono con onore, anche oltre confine, il nome del nostro Paese.

Ad essi — collaboratori, abbonati, amici, dirigenti di Istituti scientifici e finanziari, colleghi della stampa italiana e straniera — vadano i miei ringraziamenti e il mio saluto deferente e cordiale.

Per gli amici e per eventuali comunicazioni di carattere esclusivamente personale, informo che il mio indirizzo è: *Via Lombardia, 30, Roma.*

FURIO LENZI

---



## LA NUOVA DIREZIONE

Nell'assumere la completa direzione di questo periodico, al quale abbiamo dato e daremo tutta la nostra passione di studiosi e di fascisti, vogliamo indirizzare il saluto delle armi a Furio Lenzi che abbandona, da questo fascicolo, la RASSEGNA.

E un particolare caloroso e cameratesco saluto inviamo alle LL. EE. Mariano d'Amelio e Rodolfo Benini i quali ci hanno permesso di fregiare del loro nome illustre il Consiglio di direzione della nostra rivista. Ad essi, che, insieme a S. E. Bevione, fanno onore alla Patria anche oltre i confini, va l'espressione della nostra viva gratitudine per la guida che essi daranno alla nostra fatica e per l'incitamento a sempre migliorare il nostro lavoro, che ci viene dalla loro cordiale compagnia.

La RASSEGNA MONETARIA non ritiene di dover modificare, dopo l'esperienza fatta in questo periodo fortunoso, il programma già precisato a suo tempo. Esso si compendia nella decisa volontà di studiare, di esaminare, di vagliare alla prova del nostro raziocinio, con assoluta indipendenza di giudizio, senza preconcetti schematici o dottrinali e con chiarezza di idee, i fatti e le teorie economiche, nostre e altrui, per collaborare alla grande opera che compie il Regime in Italia e nel mondo e per chiarirne le finalità a noi stessi e agli altri. Non intendiamo di fare del nazionalismo scientifico, fino a che le teorie altrui siano elaborate con criteri di validità universale e non come espressione di interessi locali e contingenti. Per questa ragione seguiranno a dar conto, con inusitata larghezza, delle idee manifestate in tutti i principali paesi del mondo.

Ma se ci si avvedrà che le elaborazioni scientifiche altrui, anche se ammantate di molta sicumera, non sono altro che una abile espressione di particolari esigenze di gruppi o di mercati; e se dal vaglio cui le metteremo risulterà che in esse c'è molta « lega » e poco « fino »; la nostra

critica e il nostro punto di vista contrapporrà agli interessi che quelle teorie vogliono servire, le esigenze e gli interessi italiani. Con precisa e acerrima chiarezza.

Così serviremo la verità, la Patria e la giustizia.

La nostra fatica non trascurerà gli studi numismatici che hanno, da noi, una augusta e altissima tradizione, e ai quali dedicheremo sempre un posto d'onore. I numismatici italiani e stranieri sappiano che la nostra RASSEGNA è sempre una palestra aperta per i loro studi, per i loro dibattiti, per la raccolta delle notizie che li interessano.

La Direzione ringrazia tutti i lettori che con crescente interesse seguono questa nostra pubblicazione e li assicura che la RASSEGNA cercherà, con ogni sforzo, di corrispondere alla loro fiducia, anche in ordine alla regolarità della stampa dei fascicoli che sarà particolarmente curata.

Questo è il nostro programma, che cercheremo di realizzare con ogni nostra migliore volontà.

FRANCESCO SPINEDI

---

## ECONOMIE IMPERIALI E CONGIUNTURA MONDIALE

*Sembra che con l'anno 1937 si sia chiuso un ciclo della novissima storia economica mondiale. L'esperienza dell'« accordo tripartito » del settembre-ottobre 1936, collaudato da oltre 16 mesi di prova, dovrebbe segnare le nuove vie della collaborazione finanziario-creditizio-monetaria delle cosiddette « democrazie ». I paesi giovani, espansivi, forti della loro fede e del loro avvenire, si sono decisamente avviati verso la « autarchia », la quale, anche per le ragioni tecniche ampiamente esposte testè su queste pagine, ha tutti gli attributi per risolvere i complessi problemi che nelle odierne contingenze si impongono ai popoli crescenti, sicuri del loro destino, ma privi di adeguati rifornimenti diretti di materie prime. Si iniziano trattative doganali fra sistemi economici che sembravano destinati a correre su linee parallele, mai intersecantisi: i laboriosi negoziati anglo-americani, i quali, sembra, siano per giungere a concreti risultati sono forse destinati ad aprire una nuova fase nell'amministrazione del traffico internazionale.*

*Non si parla più di crisi mondiale.*

*Ogni paese subisce le vicende di una « congiuntura » rapidamente evolventesi verso una ripresa produttiva, la quale si estende, benchè con diversa misura, a tutti i settori tecnici dei mercati.*

*Molte delle situazioni di insolvenza internazionale che erano state causate dal crollo dei prezzi delle materie prime mondiali e che avevano praticamente impedito ai paesi giovani debitori dell'estero, produttori unilaterali e specializzati di poche derrate, di onorare i loro impegni verso l'estero per mutui e prestiti loro concessi, in passato, dai paesi finanziari; hanno potuto rapidamente riprendere le loro perdute posizioni.*

*Questi paesi a carattere ancora marcatamente coloniale, cioè scarsamente densi di popolazione; con moltissime disponibilità produttive non*

*adeguatamente valorizzate; privi di complete strutture economico-finanziarie diffuse e capillari in tutto il territorio; hanno avuto, tutti, due annate di notevole prosperità: il 1936 e il 1937.*

*Ne è risultato un considerevole miglioramento del sistema economico cui quelle regioni appartengono e che si identifica sostanzialmente nel Commonwealth e nell'impero olandese: i rapporti finanziari e mercantili si svolgono, tutti, « in fase ». Il che significa: bilanci del commercio in eccedenza da parte dei paesi debitori; possibilità di accantonare sufficienti « margini » nei conti internazionali per trasferire ai creditori esteri quanto è ad essi dovuto; tranquillità da parte dei creditori, a fronte della propria bilancia mercantile nettamente e fortemente deficitaria.*

*Sembra, dunque, che il mondo dei rapporti internazionali sia destinato a scorrere su un piano di marcia il quale non mostra « segnalazioni » di pericoli. Sembra che si sia ritornati alla situazione ante-crisi, quando la « prosperity era » aveva creato non soltanto una forma economica tipicamente nuova, adatta al nuovo mondo dal quale era espressa; ma anche — ed è quel che più conta — una mentalità nuova, inflazionistica, debordante, orgogliosa, inumana, misconoscente dei limiti che sono segnati, inevitabilmente, alla azione umana.*

*Ma la realtà è ben altra.*

*Anzitutto si è rotto l'incantesimo di una economia perennemente espansiva, a prezzi crescenti o stabili, mai decrescenti; di un ciclo che come spirale a raggio crescente, si estende in volute sempre più ampie nel campo delle realizzazioni economiche. Quella mentalità, quell'incantesimo è decisamente e definitivamente rotto. Sono stati, in gran parte, sostituiti gli uomini di comando nelle gerarchie economiche più elevate, coloro che in America, o nella Gran Bretagna o in Francia, erano ai ranghi dirigenti della produzione, del credito, del commercio, all'inizio della guerra mondiale. Essi avevano subito una deformazione mentale veramente singolare. Già prima di raggiungere il comando, si erano formati in una atmosfera la quale era stata dominata da un andamento di prezzi in continuo aumento. Bisogna ricordare che dal 1896 la congiuntura mondiale è stata sempre — salvo trascurabili periodi di stasi — in fase ascendente. La crisi del 1906-7 fu di carattere essenzialmente finanziario: non intaccò il meccanismo della produzione il quale non ebbe, mai, colpi di arresto duraturi e violenti.*

*Quell'orientamento dei prezzi all'aumento non subì soluzioni di continuità: la guerra credè uno spostamento così decisivo nelle quotazioni, da scardinare le buone tradizioni di un tempo; da falsare il giudizio di coloro che avevano responsabilità di guida economica.*

*Questo fenomeno, nettamente inflazionistico, aveva creato una « forma mentis » così tipicamente aberrata che soltanto la crisi risolu-*

*tiva del capitalismo finanziario, iniziata nel 1930, poteva farla rinsavire, per ricondurre gli uomini e i loro giudizi ad una visione più aderente alla perenne realtà della storia.*

*Oggi non c'è uomo di senno il quale pensi che sia possibile o conveniente o commendevole iniziare una politica inflazionistica, creditizia e finanziaria, a scopo espansivo mercantile, come quella, a suo tempo, seguita da New York dal 1923 al 1929, per conquistare mercati che, altrimenti, non si aveva la forza di acquisire. E questa considerazione dà una notevole ragione di tranquillità per l'avvenire economico del mondo.*

*Ma se gli spiriti e le coscienze sono immuni dalle più gravi pecche che hanno dato occasione ai forti mali del mondo negli anni trascorsi; non mancano, però, ragioni di consapevoli esitazioni in ordine ai prossimi sviluppi della situazione economica mondiale.*

*Enunciamone qualcuna, perchè crediamo che la loro chiara individuazione può servire a prevenire i danni.*

*C'è la tendenza, netta e decisa, dei grandi sistemi economici imperiali a chiudersi in loro stessi e, per ciò stesso, a escludere dai loro traffici, a piena parità sostanziale, le nazioni che non partecipano al loro organismo politico-economico. Indubbiamente il commercio estero va riprendendo una mole la quale, per la prima volta dopo la crisi, ha raggiunto, nel 1937 le quantità del 1929. Questo fatto è stato valutato dai cronachisti e dagli statisti anglo-sassoni, come sintomo di grande importanza, e documento inoppugnabile del risanamento dell'economia mondiale; ma esso va considerato in funzione della popolazione mondiale cui serve, la quale è aumentata, dal 1929 ad oggi, di almeno il 5 %. Quindi si è sempre in difetto relativo, anche se gli indici dimostrano il contrario. Ma se si fa il confronto delle correnti mercantili di allora e di ora, quel fenomeno di accerchiamento delle correnti mercantili risalta ancora più chiaro: e questo rilievo riguarda non soltanto il Commonwealth, ma la Francia e l'Olanda, cioè tutti i grandi sistemi imperiali a sviluppo coloniale e tropicale.*

*C'è, in atto, un profondo disequilibrio nel potenziale creditizio, aureo, finanziario dei diversi paesi. Se gli economisti tradizionalisti, i quali vorrebbero trattare i fenomeni odierni, così rivoluzionari e così interessanti, con gli schemi del secolo XIX; cimentassero, davvero, le loro idee al vaglio della realtà concreta; crediamo che sarebbero i primi a riconoscere che non esiste più alcun riferimento fra quelle dottrine e la fase odierna della realtà economica, e la conseguente opera di revisione che essi farebbero della loro organizzazione mentale, sarebbe di grande ausilio per la chiarificazione delle interpretazioni e dei fatti.*

*Comunque c'è questo disequilibrio: l'oro segue le vicende della speculazione ovunque essa si manifesti; è guidato, nelle sue migrazioni, dagli*

orientamenti della fiducia in ordine agli ordinamenti politici ed economici dei vari paesi. È ormai frantumato ogni rapporto di stretta dipendenza fra le risultanze dei movimenti mercantili e le migrazioni dell'oro. Vi sono paesi che sono costretti ad immobilizzare miliardi di oro mediante forme nuove di indebitamento pubblico, le quali avrebbero fatto inorridire i teorici ed i finanzieri del secolo XIX. Questo fenomeno della incapacità di molte forme di risparmio a impegnarsi a fondo nelle produzioni economiche e nella creazione della ricchezza; è uno degli aspetti della realtà odierna che tende ad aumentare anzi che a diminuire. Aumenta tanto più, quanto maggiore è lo smarrimento che produce il disagio e la crisi politico-morale di molti paesi ai quali il regime democratico-parlamentare non sa dare la guida indispensabile nelle contingenze attuali.

C'è la disoccupazione che mina alle fondamenta molte costruzioni economiche nazionali, altrimenti a forte base; e che manifesta, in questa causa di perpetuo scontento, le ragioni ascose di un travaglio profondo e radicale, nascosto da apparenze di prosperità.

C'è l'attività finanziaria degli Stati, la quale è diventata decisiva per l'organizzazione della produzione in ogni mercato. Tanto che oggi può dirsi, con serio fondamento, come il mondo perderebbe fors'anco di colpo la propria attuale prosperità, se gli Stati dovessero sospendere la loro politica di riarmo e di intervento diretto, con domanda diretta di lavoro, sui mercati nazionali. Così che la attuale prosperità sembra sia il frutto del riarmo e delle spese, in genere, improduttive — o almeno tali qualificate dalle tradizionali definizioni dei teorici — fatte dai governi per necessità d'ordine politico-sociale. Una prosperità creata dalla dissipazione!

Queste considerazioni, le quali spiegano le esitazioni manifestate da molti che sono consapevoli delle attuali forze contrastanti nel mondo, si sono concretate in un movimento al ribasso di molte quotazioni; il quale, iniziatosi nell'aprile 1937, tende tuttora a perdurare in molti settori del mercato mondiale. Nonostante i potenziali creditizi veramente maestosi che esistono in molti paesi e che possono assumersi come centri di accumulazione per l'aumento dei prezzi; la reazione in basso di molte quotazioni si è manifestata sicura e decisa.

È un male? Non crediamo. Occorre che sia evitato il formarsi di un'altra coscienza speculativo-inflazionistica, come quella esistente nel mondo ante-crisi, e che fu causa decisiva di molti erramenti gravissimi nella condotta economica dei mercati. Questo richiamo alla realtà è di grande efficacia: i prezzi non sono stabili, non vi sono mercuriali fisse alle quali si possa far riferimento sicuro per le contrattazioni nel tempo. Questa esigenza che emerge dalla natura medesima delle cose; dalla struttura dei

mercati mondiali; dal fondamento filosofico che la dottrina liberista assume a base del suo sistema; non può essere presa o lasciata a seconda dei casi o delle opportunità.

Coloro i quali vogliono negare ogni forma di guida diretta e unitaria dei mercati; che vogliono affidare, ai singoli, la guida del sistema economico; devono assumere la responsabilità e il rischio delle variazioni della congiuntura. Non sarà, davvero, la manovra creditizia quella che risolverà questi problemi: ormai, dopo, dieci e più anni di ordinamenti bancari razionalizzati e controllati, si sarebbe dovuto ottenere qualche frutto maggiore e migliore di quelli — modesti e acerbi — che si sono conseguiti!

Quindi esistono, e sono operative, le forze di correzione del sistema economico mondiale, le quali servono a dare le giuste direttive alla marcia che fosse eventualmente sbandata. Ma questa « guida delle cose » serve prevalentemente ai paesi che non abbiano o non vogliano un controllo intelligente, umano, politico al loro sforzo; agli organismi che sono ancora regolati dalle norme della cosiddetta libertà economica.

Quale rapporto deve esistere fra questo andamento e quello dei paesi con economia regolata?

La questione ha un grande rilievo per noi, perchè si tratta di vedere quale andamento è opportuno imprimere alla nostra economia in questa fase discendente dei prezzi mondiali.

Ecco alcune cifre. Gli indici dell'« Economist » relativi alle variazioni mondiali delle quotazioni mercantili ingrosso, mostrano le seguenti oscillazioni (sett. 1931 = 100):

	GR. BRETAGNA							Italia	U.S.A.	Fran- cia	Ger- mania
	gene- rale	materie prime		prezzo oro							
		sterl.	doll.								
30 dicembre 1936 . . .	131.3	163.9	187.3	166.7	116.3	128.8	113.0	95.4			
31 marzo 1937 . . .	144.3	181.9	199.7	167.4	126.2	137.2	121.8	97.5			
25 agosto 1937 . . .	137.9	164.4	165.3	164.2	137.1	133.0	133.3	98.1			
3 novembre 1937 . . .	131.9	152.7	147.2	165.5	141.9	127.4	136.5	97.3			
29 dicembre 1937 . . .	127.9	147.4	135.3	164.2	143.8	120.5	135.8	97.0			

La tendenza al ribasso dei mercati mondiali di molte materie prime, non sembra destinata ad esaurirsi in breve ora. È una fase congiunturale la quale tende, in sostanza, a correggere le manifestazioni rialziste verificatesi nei primi mesi del 1936 e che ha una grande funzione da compiere: evitare il formarsi di una mentalità inflazionistica nel mondo.

*È una rettifica di posizioni di « punta », la quale non fa perdere di quota, ma sistema i mercati su posizioni che risultano più avanzate di quelle di partenza, anche se evita le « cuspidi ». Questo fenomeno a carattere mondiale non può non avere ripercussioni sulla nostra economia.*

*Il punto di contatto è costituito dai traffici con l'estero. Ma il piano operativo di questi rapporti non è più — grazie a Dio! — determinato dalle reciproche posizioni dei prezzi mercantili, considerati a se stanti, merce per merce, compra-vendita per compra-vendita, come quando non esiste un controllo efficiente e completo dell'economia produttiva della Nazione. Per l'Italia, come per la Germania, questa tabella non è che un riferimento formale, un indice di posizioni che vanno controllate e vagliate « in toto » e non nelle singole partite che le compongono.*

*Quindi nessun grave pericolo, nessuna urgenza essenziale si manifesta di un intervento regolatore dei prezzi mercantili interni italiani, in funzione del nostro bilancio dei pagamenti. Esso è in equilibrio per il complesso delle forze interne che lo presidiano, tenuto conto delle varie possibilità correttive del disavanzo commerciale, le quali sono state da tempo predisposte e vanno assumendo una importanza e un peso crescente. Se ne parlerà con l'ampiezza che merita l'argomento.*

*Si tratta, quindi, di giudicare della opportunità di modificare l'andamento dei nostri prezzi prevalentemente nei riguardi delle esigenze del mercato interno, cioè della produzione italiana; dello sforzo di lavoro del nostro popolo; delle necessità fiscali che devono essere fronteggiate e delle quali si discorse a suo luogo nel precedente fascicolo della Rassegna.*

*Tenuto conto di tutti questi aspetti del problema, noi siamo meditatamente favorevoli a una politica di prezzi che sia indipendente dall'andamento delle quotazioni mercantili mondiali. Questa indipendenza va intesa come possibilità e opportunità di non seguire, forzatamente, la congiuntura mondiale nelle sue oscillazioni, così come sono costretti a fare i paesi che non hanno ancora presidiato l'equilibrio dei loro conti con l'estero, con le difese tecniche rese necessarie dalle nuove forze dominanti i mercati mondiali.*

*Se i prezzi mondiali, specie quelli delle materie prime, ribassano: bene quidem per noi: l'Italia, pro tempore, ha da avvantaggiarsi di questo movimento di rettificazione e di correzione. Ma non è affatto necessario che essa segua, per la forza delle cose, coattivamente, questi andamenti sinusoidali del così detto mercato mondiale, il quale è, in realtà, un mercato anglosassone definito dalla somma geografica delle due « aree »: sterlina-dollaro.*

*Dunque: autonomia rispetto all'estero.*

*Ma in quali limiti e entro quali confini sarà opportuno che questa autonomia di movimento sia esercitata? Secondo le esigenze di politica*



economica interna alle quali si deve provvedere. E siccome esse sono, a nostro avviso, determinate dalla necessità fondamentale di accompagnare, con opportuni movimenti controllati delle quotazioni, lo sforzo mirabile e grave che il nostro popolo compie per l'autarchia; per pareggiare sul piano imperiale il bilancio pubblico; per adeguare la formazione del risparmio ai bisogni dell'economia produttiva; per perequare, con una precisa consapevolezza di giustizia sociale, i gravami fra i diversi fattori produttivi; così la manovra dovrà consistere in uno slittamento graduale, controllato, frenato, signoreggiato, sia dei prezzi sia dei salari e delle remunerazioni in genere. Questa manovra, nei limiti in cui sarà attuata, potrà acuire certi problemi, già in atto, in ordine ai criteri perequativi con i quali sarebbe opportuno che fosse regolato il nostro commercio di importazione. Poichè, oggi, la concessione amministrativa di comperare all'estero, attribuisce, spesso, una legittima causa di profitto la quale andrebbe valutata nel quadro della giustizia perequativa, fiscale ed economica, oltre che in quello della opportunità economica nazionale dell'acquisto.

Seguendo questa politica, opportunamente integrata da altre provvidenze, si eserciterà una decisiva « lubrificazione » dei movimenti di assestamento della nostra economia sia nei riguardi interni, sia in quelli internazionali; senza incorrere nei pericoli dell'inflazione; senza abbandonarsi, mani legate, al volere direttivo di decisioni altrui, cioè di coloro che regolano i mercati mondiali.

Bisogna tener conto che lo sforzo cui è chiamato il nostro popolo, in questa fase della nostra storia, è notevole: e riteniamo che sia da evitare, per quanto è possibile, il pericolo di una riduzione, sia pure temporanea, nelle quantità e qualità dei consumi popolari. In conclusione: controllo dei prezzi esercitato elasticamente; consapevole valutazione delle necessità di perequare i consumi popolari e delle medie categorie di redditi.

Dall'aspetto internazionale il bilancio della nostra annata mercantile si salda nel 1937-XVI, con un deficit di 3.408 milioni: se si esclude il traffico coloniale dalle cifre della nostra esportazione, il disavanzo sale a 5.292 milioni. L'intercambio con l'Impero, il quale nel solo mese di dicembre XVI, ha portato ad un assorbimento netto di merci metropolitane di 248 milioni, superando la corrispondente cifra dell'anno XV di oltre 100 milioni, sembra che vada attentamente, drasticamente controllato nel senso di ridurre il disavanzo a cifre non superiori, in media annua ai 100-110 milioni mensili. Nell'anno solare XV esso fu di 1.884 milioni in complesso. La riduzione richiesta non è dunque notevole.

Questo significa una maggiore gradualità nell'esecuzione dei piani di valorizzazione imperiale; una maggiore e più consapevole preparazione dei progetti da attuare; una più adeguata e cauta valutazione dei criteri

*usati per lo statuto salariale sia per i metropolitani sia per gli indigeni nell'Impero. Poichè quell'equilibrio sulla cifra indicata, di disavanzo mercantile imperiale, e che può dirsi, per una prima fase, « normale », deve essere conseguito espansivamente, cioè aumentando le esportazioni imperiali sia verso la Metropoli sia verso gli altri paesi, e quindi aumentando anche le importazioni. Occorre avere la chiara consapevolezza che l'autarchia, almeno delle divise, deve poter essere conseguita nell'Impero con altrettanta e maggiore rapidità che per la Metropoli.*

*E la via per conseguirla è quella di rendere meno costoso l'attrezzamento economico imperiale dall'aspetto del lavoro umano, e di sopperire alle esigenze locali con mezzi locali e con lavoro indigeno.*

*Questa è, a nostro giudizio, la vera economia imperiale fascista, inconfondibile rispetto a qualsiasi altro sistema economico.*

LA RASSEGNA MONETARIA

---

# IL DEBITO PUBBLICO E IL FINANZIAMENTO DELL'EGITTO

(*Continuazione*)

14. — I riscontri che andiamo facendo in ordine alla tesi che desideriamo sottoporre alla prova della realtà pratica, possono (anche prima di avere disegnato la definitiva conclusione del periodo che consideriamo) esser singolarmente confortati, e fin d'ora, da alcune interessanti osservazioni.

La nostra tendenza a provare che, per quanto già non così ingente come si crede, pure una minor somma di capitali di quanti siano stati immessi in Egitto sarebbe bastata, e che appunto non tutto il capitale estero fosse indispensabile alla valorizzazione ed allo sfruttamento della regione, può esser rafforzata da uno studio sulle possibili principali fughe dell'organismo egiziano. Non vogliamo con ciò dire che il denaro ottenuto con i prestiti rifluisse immantinenti all'estero, ma solo che, senza una notevole fonte di perdite, i bisogni di capitali esteri sarebbero stati infinitamente minori per l'Egitto.

Come si è già fatto notare, in tale periodo, il denaro procurato dai prestiti non aveva stanziamenti fissi; veniva semplicemente confuso con le entrate dello Stato, ed era speso fra le uscite di questo. Per stabilire le principali fughe all'estero di capitali, bisogna dunque affidarsi solo ad un vaglio di notizie ed informazioni che possono, è vero, esser significative e ricche di interessanti conclusioni, se debitamente attendibili.

Tra le basi documentate più serie e più note sta il celebre rapporto del CAVE <sup>(1)</sup> compilato agli inizi del 1876 dalla missione inglese di cui si è più sopra fatto cenno.

---

<sup>(1)</sup> S. CAVE's, *Report on the financial condition of Egypt, Blue Book Egypt*, n. 7, 1876; ne abbiamo preso conoscenza così come è riportato da J. C. Mc COAN, *Egypt as it is*, London, Paris & New York, 1877, Appendix G., pag. 384 ss.

Alcune cifre di tale rapporto sono altamente significative e meritano di esser meditate, per quanto in genere non ci si sia finora adeguatamente soffermati, soprattutto sotto il particolare punto di vista del dare e dell'ave-re internazionale; tali cifre sono quelle che si riferiscono al riassunto della situazione finanziaria egiziana dal 1864 al 1875. Ecco fedelmente riprodotto il ben noto specchio del CAVE:

## SITUAZIONE FINANZIARIA 1864-1875

## ENTRATE

Entrate ordinarie ed effettive . . . . .	94.281.401
Prestiti esteri . . . . .	31.713.987
Vendita delle azioni del canale di Suez . . . . .	3.976.583
Debito flottante . . . . .	18.243.076
	<hr/>
	Lst. 148.215.047

## SPESE

Spese di amministrazione . . . . .	48.868.491
Tributo alla Sublime Porta . . . . .	7.592.872
Lavori Pubblici . . . . .	30.240.058
Spese straordinarie di dubbia utilità o per pres- sione di parti interessate . . . . .	10.539.545
Interessi e fondi d'ammortamento dei prestiti . . . . .	34.898.962
Spese per il Canale di Suez . . . . .	16.075.119
	<hr/>
	Lst. 148.215.047

Notiamo che il CAVE sotto la voce « prestiti esteri » fornisce la cifra di Lst. 31.713.987 discordante oltre che con tutte le cognizioni possedute, anche con quel che si è detto prima, e con gli stessi dati forniti dalla propria tabella dei prestiti <sup>(1)</sup>. La meraviglia che ha suscitato in molti tale cifra del CAVE, dando perfino appiglio a giudicare il rapporto superficiale ed incompetente, potrebbe esser sedata ricordando che il finanziere inglese si riferisce ai ricavati effettivi ed esclude gli obblighi della Dairah. Il conto dunque tornerebbe assai semplicemente escludendo il primo prestito (1862) ed i tre prestiti Dairah (1865, 1867, 1870). Ma una spiegazione ancor più basata, e in genere sfuggita agli spulciatori successivi è quella fornita dal CAVE <sup>(2)</sup> il quale tenendo conto del fatto che i due prestiti Dairah minori (del 1865 e del 1867) erano stati assunti dallo

<sup>(1)</sup> Tale tabella del resto è piuttosto imprecisa.

<sup>(2)</sup> J. C. Mc COAN, *Op. cit.*, pag. 395 in nota.

Stato e che il rapporto era un po' un'inchiesta sul regno del Kedivè, conclude che nella suddetta cifra non è compreso come entrata dello Stato, oltre il debito di Said del 1862 e quello Dairah 1870, neanche il debito 1864 servito solo a far fronte immediata ai debiti lasciati dal predecessore di Ismail. Per terminare con le spiegazioni sullo specchio precedente diremo che anche il debito fluttuante non comprende le obbligazioni a breve scadenza delle amministrazioni vicereali.

Premesse tali osservazioni, la portata della tabella appare, come vedremo più in là, notevolissima soprattutto per quel che riguarda le condizioni economiche e finanziarie della regione; per ora però ci accontentiamo di trarre dalla colonna delle uscite alcuni dati che più ci interessano per farne una semplice somma:

Tributo alla Sublime Porta . . . . .	7.592.872
Interessi e fondi d'ammortamento dei prestiti . . . . .	34.898.962
Canale di Suez dedotto il ricavato della vendita delle azioni . . . . .	12.098.536
	54.590.370
Totale Lst.	54.590.370

Tali sono in sostanza le emorragie più sicure ed evidenti sofferte dal tesoro egiziano a vantaggio di governi ed enti stranieri.

Sul valore in genere delle cifre fornite dal rapporto CAVE non mancano in realtà discussioni, controversie ed aspri commenti invero per la maggior parte immeritati; per fortuna nostra però le cifre raggruppate nel computo delle perdite dell'Egitto sono quasi integralmente accettate ed indiscusse da tutti.

Nessun dubbio sul Tributo alla porta di Costantinopoli il cui ammontare annuo era noto pubblicamente.

Non esiste nemmeno quasi nessun appunto all'ammontare pagato all'estero per interessi e fondi di ammortamento dei prestiti esteri; un semplice calcolo superficiale, con l'aiuto della colonna degli stanziamenti della tabella dei prestiti esteri, basterà a convincersi che la somma non è esagerata e che anzi non comprende gli interessi e l'ammortamento del 3° debito Dairah 1870 (l'unico dei tre che non fosse stato assunto dallo Stato).

Più seri invece sono alcuni contrasti che si fanno alla somma spesa per il canale di Suez <sup>(1)</sup>. Anche in tale campo esiste una certa **disparità** di

---

<sup>(1)</sup> Per la giustificazione teorica nel considerare i dati del canale di Suez come una perdita, una uscita effettiva dall'organismo economico egiziano, v. sopra e *infra*.

dati che ha favorito spesso coloro che volevano ingarbugliare la questione. Le stime infatti sul valore del Canale sono numerose e, conviene sottolinearlo, secondo noi, collimano tutte in modo quasi perfetto, malgrado certe superficiali e apparenti disparità.

Per quanto la somma di 16 milioni sia quella per lo più data dalla maggioranza degli autori, pure si può rimanere sorpresi nel leggere una fondamentale tabella, quella del MULHALL <sup>(1)</sup>, segnalante il costo del Canale a Lst. 6.770.000. La spiegazione di tale differenza è facile: il MULHALL, per i suoi fini, oltre al prezzo di vendita delle azioni, deduce dai dati del CAVE anche più di 5 milioni per interessi pagati sulle varie somme dovute e scaglionate nel tempo da parte del Governo egiziano, giungendo in tal modo, per armonizzare il costo del canale alla natura degli altri dati della sua tabella, ad ottenere il costo al netto dell'opéra per l'Egitto.

Per noi poi gli interessi costituiscono una delle emorragie più sicure, gravi e vitali, essendo effettive e definitive, di cui dobbiamo tener conto.

Che tali dati siano esatti non solo, ma che sull'Egitto veramente gravasse il carico degli interessi, è provato da un rapido riscontro delle opinioni più autorevoli e più dettagliate dell'epoca.

Così il RABINO <sup>(2)</sup> dà come costo, al 1870, di tutta l'opera (sia per l'Egitto che per la Compagnia) la cifra di Lst. 17.405.036. Qualora si volesse conoscere la parte spettante all'Egitto, tale cifra che si riferisce all'annata susseguente la data d'inaugurazione, dovrebbe esser aumentata degli interessi pagati dall'Egitto fino alla data di vendita delle proprie azioni. Sulla somma totale così ottenuta, bisognerebbe tener conto anzitutto del fatto che la proporzione fornita dal lavoro egiziano fu superiore a quella fornita dalla Compagnia, poi che la Compagnia stessa era formata per il 44 % di capitale egiziano, infine che per la sentenza arbitrale di Napoleone III l'Egitto doveva versare circa Lst. 3 milioni e mezzo. Nulla di strano che fatte tali proporzioni l'Egitto risulti aver versato circa 16 milioni su un totale di 24-25 milioni circa di costo complessivo.

Citiamo per la precisione che il RABINO dà come costo di costruzione vero e proprio 11.653.218, mentre il resto è costituito da spese varie minori (interessi durante 11 anni di costruzione, spese sanitarie, bancarie, di amministrazione, ecc.).

Ma una lista delle spese del solo Egitto, poco nota, dettagliata e, a quel che sembra, ispirantesi a fonti autorevoli, ci è data da un opuscolo

---

<sup>(1)</sup> M. G. MULHALL, *Egyptian finances* in « *The Contemporary Review* », London, October 1882, pag. 529; v. paragrafo seguente.

<sup>(2)</sup> J. RABINO, *The statistical story of the Suez canal*, from « *The Journal of the Royal Statistical Society* », September 1887, London, pag. 19 dell'estratto.

pubblicato a Londra nel 1874 quando l'Egitto non aveva dunque ancor vendute le proprie azioni (1).

Riassumiamo le cifre fornite da tale opera citandone le principali. Spese per il Canale, Lst. 10.760.073; interessi dalle rispettive date al settembre 1873, Lst. 6.663.105; totale Lst. 17.423.178.

L'interesse di tali dati consiste nel fatto che essi coincidono quasi perfettamente, confermandoli, con quelli della lista fornita dal Mc COAN (2) nel suo antico ma accurato volume:

#### COSTO DEL CANALE PER L'EGITTO

Sottoscrizione di 177.642 azioni . . . . .	3.552.840
Indennità per il lodo di Napoleone III . . . . .	3.360.000
Alla Compagnia per riscatto del dominio del Wadi venduto da Said per Lst. 74.000 . . . . .	400.000
Per rinuncia della Compagnia alle proprie esen- zioni doganali ed in genere a tutti i pri- vilegi minori . . . . .	1.200.000
Lavori per il canale d'acqua dolce . . . . .	424.927
Completamento del canale d'acqua dolce . . . . .	815.800
Spese per varie missioni in Europa e a Costan- tinopoli; spese di inaugurazione . . . . .	1.011.153
<hr/>	
Totale . . . . .	10.764.720
Interessi al 1873 . . . . .	6.663.105
<hr/>	
Totale . . . . .	Lst. 17.427.825

Se poi si tenesse conto delle 74.000 sterline ricevute da Said e di quella parte della condanna napoleonica che i contemporanei ritennero fondata (3), si giunge logicamente, a nostro giudizio, alla cifra fornita dal CAVE di 16 milioni circa; e ad ogni modo i 12 milioni (dedotto il prezzo delle azioni vendute), calcolati come perdita subita dall'Egitto sulla tabellina del CAVE, appaiono ampiamente giustificati.

In quanto ai dati forniti dal BOUSTANY (4), essi sono integralmente riportati — senza citazione — da un raro opuscolo del DERVIEU (5); il to-

(1) V. opuscolo sottoscritto R. H. L., *The financial position of Egypt*, London 1874, Appendix C., pag. 24 s.

(2) Cf. J. C. Mc COAN, *Op. cit.*, pag. 131.

(3) Per tale questione v. A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pag. 164 ss.

(4) S. BOUSTANY, *Op. cit.*, pag. 18.

(5) EDOUARD DERVIEU, *Ce que coûte à l'Egypte le Canal de Suez*, Alexandrie, 1871.

tale delle spese al 1871 sarebbe, secondo tale autore di fr. 353 milioni circa, ossia poco più di 14 milioni di sterline; a tale somma si devono aggiungere le spese di inaugurazione, missioni all'estero ecc.; lo stesso DERVIEU avanza la cifra di 400 milioni pari a Lst. 16 milioni esattamente.

Così spiegata la serie dei dati solo apparentemente contraddittori sul canale di Suez, valutato assai variamente dagli autori a milioni 6 1/2, 10 1/2, 12, 16, 17 1/2, possiamo portar a termine il nostro ragionamento sulle principali emorragie.

Riassumendo: una semplice prima constatazione sulle condizioni finanziarie del tempo ci mostra come l'Egitto, nel breve periodo di 11 anni in cui è compresa la tabella del CAVE, abbia inviato all'estero circa 55 milioni di sterline (fra perdita del canale, interessi e ammortamento del debito pubblico, tributo a Costantinopoli), ossia una somma corrispondente, se non superiore, all'ammontare dei capitali stranieri immessi in Egitto così come è stato stimato nel precedente paragrafo. Strana ed eccezionale produttività di un paese che il CAVE nel suo rapporto giudicava nuovo ed aperto alla influenza della civiltà (1).

Nè si potrà dire che il nostro calcolo sia eccessivamente generoso: una semplice ricerca di altre notizie storiche che possano convalidare tali argomenti, ci mostrerà come oltre a queste uscite, altre ve ne siano meno note e meno appariscenti, ma senza dubbio esistenti ed effettuate.

In prima linea poniamo le spese sopportate per regalie e rancie al Sultano ed ai suoi ministri a Costantinopoli. Ismail infatti durante il suo regno intenso fu in continuo contatto, non privo di attriti, con la Sublime Porta; contrasti per la questione del Canale, lotta coperta per la propria autonomia, dissidi politici, conseguimento del titolo di Kedivè, decreti modificanti l'ordine di successione del casato, permessi vari tra cui quelli per le emissioni dei prestiti pubblici e per l'instaurazione della riforma giudiziaria dei Tribunali misti, caratterizzano il suo regno ed i suoi rapporti; tutti questi passi costarono all'erario egiziano somme enormi di cui è difficile trovar traccia e rediger stime.

Non è questo il luogo, nè a noi incombe il compito storico, di specificare minutamente tali varie operazioni di cui antichi (2) e nuovi (3) indagatori tentano di chiarire le fila.

---

(1) « For she (Egypt) may be considered a new country in this respect ». (A proposito delle alte spese produttive).

(2) Tra gli altri, cfr. p. e. BARON DE MALORTIE, *Egypt: Native rulers and foreign interference*, ed. II, London 1883, pag. 77, n. 355, segnala un dono di 900.000 Lst. per la sola modificazione dell'ordine successorio.

(3) PIERRE CRABITES, *Ismail the maligned Khedive*, London 1933, Cap. IX, X, XI, in cui ha messo a profitto i documenti dell'Archivio Reale egiziano del Palazzo d'Abdin al Cairo.



Accontentiamoci di segnalare soltanto che le autorevoli ricerche del SAMMARCO, fondate sui documenti del Palazzo Reale al Cairo, danno come totale approssimato delle somme inghiottite dall'insaziabile cupidigia otomana durante il regno di Ismail, l'impressionante somma di 500 milioni di franchi pari a 20 milioni di sterline! <sup>(1)</sup>.

Ma non basta: nella suesposta tabella dell'attività finanziaria egiziana fornita dal CAVE leggiamo che Lst. 10.539.545 sono da considerarsi quali « Spese di dubbia utilità o per pressione di parti interessate ». In sostanza il CAVE, come vien fatto osservare dal CRABITES <sup>(2)</sup> ha voluto dire che oltre i 30 milioni di sterline spesi in lavori di pubblica utilità, 10 milioni e mezzo circa andarono perduti. Perduti, oseremmo aggiungere, all'estero.

Chi infatti conosce la storia ed i metodi che furono praticati in Egitto non ha difficoltà a connetterli con tali constatazioni: sotto di esse si nascondono semplicemente molte di quelle forme di spoliazione da cui l'Egitto fu colpito nel campo delle spese produttive da parte degli europei.

« Per la costruzione delle ferrovie vennero spesi 13 milioni di sterline. Dieci milioni finirono nelle tasche degli agenti, dei fornitori, degli avventurieri! » <sup>(3)</sup>.

Ad Alessandria una ditta di costruttori inglesi compì i lavori del porto per Lst. 2.500.000 mentre tali lavori costarono in realtà circa Lst. 1.400 mila <sup>(4)</sup>; di più gli interessi sulle somme dovute per tale opera trasformarono, dopo qualche tempo, il totale effettivo sborsato in circa 3 milioni di sterline. Il materiale fornito dai costruttori venne spesso pagato a prezzi che superavano dell'80 % quelli normali <sup>(5)</sup>.

Col ricavato del principale debito Dairah, quello del 1870, furono costruiti sulle terre del Vicerè zuccherifici e ferrovie agricole. Lo stesso CAVE, sempre nel suo rapporto, riscontra come tali opere fossero imperfettamente costruite, malgrado ai costruttori fossero stati pagati prezzi esorbitanti secondo quanto attesta il MILNER <sup>(6)</sup>.

<sup>(1)</sup> A. SAMMARCO, *Op. cit.*, pagg. 117, 221.

<sup>(2)</sup> P. CRABITES, *Op. cit.*, pag. 129.

<sup>(3)</sup> F. DALBOR, *Estr. cit.*, pag. 5. Tale argomento delle ferrovie e del loro onerosissimo costo diede luogo a suo tempo ad aspri commenti in un articolo di E. DICEY, *Egypt and the Khedive*, in « *The Nineteenth Century* », December 1877, citato e riportato a larghi squarci dall'opuscolo anonimo *La Vérité sur les finances égyptiennes*, ed. II, s. 1., 1878.— Cfr. T. ROTHSTEIN, *Op. cit.*, pag. 42, n. 2. — Il rapporto CAVE, *Op. cit.*, Appendix 3, segnalava che le ferrovie erano costate circa Lst. 11.000 al miglio.

<sup>(4)</sup> L. HAMILTON JENKS, *Op. cit.*, pag. 320.

<sup>(5)</sup> T. ROTHSTEIN, *Op. cit.*, pag. 42; M. G. MULHALL, *Op. cit.*, pag. 531 riportato da DE MALORTIE, *Op. cit.*, pag. 125, n. 502.

<sup>(6)</sup> H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 54.

È vero che Mr. CAVE nel suo rapporto giustifica le clausole leonine dei contratti di costruzione, interpretandole come margini di garanzia contro i rischi in genere e in particolare contro gli improvvisi mutamenti del livello dei prezzi dei materiali; ciò non toglie, come il finanziere inglese del resto riconosce, che l'Egitto solo sta dalla parte delle perdite e che tali perdite sono relevantissime.

Queste sono le più note e più importanti notizie fornite dalla storia, che possono lumeggiare i principali capi di pagamento all'estero da parte dell'Egitto, ed i mezzi eccessivi con cui, in tale caso, si sfruttò un paese nuovo.

Noi volevamo provare solo che l'Egitto ebbe dei gravissimi oneri esteri poco noti ed in genere non computati, non solo, ma che la cifra deducibile dal rapporto CAVE di circa 55 milioni di perdite all'estero è un dato ampiamente giustificato perchè minimo e perchè non tien conto e non fa apparire parecchie altre voci.

\* \* \*

15. — Passiamo ora a dimostrare la nostra seconda proposizione: l'Egitto in sostanza non aveva reale bisogno di tutta la massa di capitale venuta dall'estero.

Furono più le condizioni politiche interne ed estere, e la strana posizione giuridica internazionale, che assorbirono quasi tutti i capitali provenienti dall'estero: le condizioni economiche e di valorizzazione del paese, per quanto notevolissime, non furono mai cause preponderanti e dirette che guidarono ed ispirarono l'immisione dei capitali stranieri.

Abbiamo invero visto da quel che precede che una somma corrispondente quasi a quella incassata dall'Egitto, venne da quest'ultimo versata all'estero nello stesso periodo di tempo. Ma ciò non indicherebbe ancora perfettamente, soprattutto per la relativa vastità del tempo studiato, la non necessità di tali somme.

Sarebbe senza dubbio assai utile per il presente studio, conoscere separatamente i vari usi cui servirono le somme incassate dall'Erario egiziano, sapere la misura e la composizione dei singoli investimenti governativi, poter seguire il procedere di ognuna delle attuazioni tentate dallo Stato.

Ma un simile esame delle attuazioni egiziane del periodo e delle origini delle varie somme spese, non esiste ed è, come ben si comprende, impossibile a compilarci. La ragione maggiore di tale impossibilità consiste nel fatto che il danaro procacciato dai debiti esteri veniva immediatamente confuso con le entrate dello Stato e speso, a seconda dell'urgenza dei bisogni, senza precise limitazioni di tempo nè di materia; in

sostanza le entrate e le uscite dello Stato (effettive o per movimento di capitali, estere o interne), per le scarse nozioni che se ne posseggono, formano un complesso inscindibile ed inestricabile. Infatti tutti gli autori, anche coloro (DE MALORTIE, CRABITES) che hanno dettagliatamente studiato l'argomento, non fanno altro, come sintesi del regno di Ismail, che redigere brevi liste di tutte le entrate dello Stato e, soprattutto, di tutte le possibili spese dell'Egitto e del suo sovrano.

Allo studioso dei capitali esteri e dei loro investimenti tali liste appaiono di scarso rilievo e resta solo, come magra base deduttiva, il ragionare sui fini perseguiti dallo Stato con le emissioni dei debiti pubblici.

Ma troppo poco ausilio possono recare anche tali riflessioni: i fini infatti che la storia finanziaria dei debiti rivela sono unicamente i fini propostisi o confessati dallo Stato oppure quelli attribuiti al sovrano dalla malignità o dalla partigianeria dei contemporanei e, ad ogni modo, non sono mai i fini reali ed ultimi; non di rado infatti gli scopi finivano per perdere ogni valore e le somme introitate servivano semplicemente a provvedere ai bisogni più urgenti. Del resto quale vantaggio reale può portarci l'esame dei fini, se a proposito dei debiti principali sappiamo soltanto che essi furono contratti per estinguere il debito fluttuante, già di per se indeterminato e controverso?

Come si vede anche tale traccia è aleatoria nè può esser con profitto seguita.

Nè il fatto notato da taluno (p. e. CRABITES) che la somma ricevuta dall'estero possa corrispondere, in via approssimata, al valore delle opere pubbliche, deve ingannarci: tale corrispondenza anche se, come si sostiene, esistesse realmente, per ragioni che abbiamo già esposte, deve esser respinta essendo priva di significato e non potendosi prestare secondo noi ad alcuna interpretazione utile e rispondente alla realtà: come non si prova l'ammontare dei capitali stranieri approdati in Egitto deducendolo dall'ammontare delle opere attuate, così non si prova quest'ultimo deducendolo dal primo.

Meglio sarà, dopo aver terminato un esame delle principali emorragie, procedere semplicemente ad un esame complessivo delle principali attuazioni <sup>(1)</sup>, riservandosi di trarne dopo le debite conclusioni.

Anche qui però i particolari non abbondano nè concordano a causa della solita scarsezza e sommarietà delle registrazioni finanziarie dell'epoca.

---

(1) Notiamo che fra le attuazioni comprendiamo solo quelle di valore economico diretto (per lo più opere pubbliche) escludendo le spese di guerre, di contingenti militari, e di spedizioni equatoriali come quelle di Baker e di Gordon compiute ai servizi del Kedivè.

Due sono in definitiva i documenti principali e più sicuri su cui è possibile fondarsi.

Anzitutto alcuni dati della ben nota e generica tabella del CAVE che abbiamo più sopra trascritta e di cui, per i nostri bisogni, riportiamo la colonna delle uscite:

SPESE DELLO STATO 1864-1875 (CAVE)

Spese di amministrazione	. Lst. 48.868.491
Tributo alla Sublime Porta . . . . .	» 7.598.872
Lavori pubblici . . . . .	» 30.240.058
Spese straordinarie di dubbia utilità o per pressione di parti interessate	» 10.539.545
Interessi e fondi d'ammortamento	» 34.898.902
Canale di Suez	» 16.075.119
	<hr/>
Totale	. Lst. 148.215.047

In secondo luogo una non meno celebre tabella, quella del MULHALL, rimasta fondamentale ed universalmente nota fra gli studi del periodo, per la sua attendibilità ed i suoi dettagli:

LAVORI PUBBLICI DEL REGNO DI ISMAIL (MULHALL)

Lavori	Costi	Osservazioni
Canale di Suez	6.770.000	Dedotto il ricavato delle azioni vendute.
Canali di irrigazione . . . . .	12.600.000	8400 miglia a Lst. 1500 al miglio.
Ponti . . . . .	2.150.000	430 a Lst. 5000 l'uno in media
Zuccherifici . . . . .	6.100.000	64 completi con macchinario.
Porto di Alessandria . . . . .	2.542.000	Contratto Greenfield & Elliot.
Lavori a Suez (moli) . . . . .	1.400.000	Dussaud Frères.
Acquedotti ad Aless. . . . .	300.000	Syndicat de Paris.
Ferrovie . . . . .	13.361.000	910 miglia nuove.
Telegrafi . . . . .	853.000	5200 miglia nuove.
Fari . . . . .	188.000	15 sul Mar Rosso e sul Mediterraneo.
	<hr/>	
Totale	46.264.000	

Sono tuttavia necessarie alcune parole di spiegazione alla tabella del MULHALL secondo le avvertenze dello stesso autore.

Tali cifre rappresentano i costi netti ossia non comprendono nè gli interessi nè le spese di contratto che sono, naturalmente, da mettersi a

debito dell'Egitto; includono viceversa i succitati larghissimi guadagni delle ditte europee, cosa di cui ci si può render conto dando un'occhiata all'ammontare del costo delle ferrovie ed a quello della costruzione del porto di Alessandria. In particolare poi il costo del Canale di Suez è desunto dalla cifra del CAVE (Lst. 16.075.000) diminuita di L. 5.328.000 per interessi, e di Lst. 3.977.000 prezzo delle azioni vendute al Governo inglese.

Ci si può chiedere se i dati forniti dalle due fonti siano esatti, completi e concordanti.

I primi confronti eseguiti per la via più semplice sono interessanti ma vanno compiuti e accettati con cautela: il costo dei lavori pubblici dato dal CAVE, non comprendendo il canale di Suez, è di Lst. 40.779.603 (Lst. 30.240.058 più Lst. 10.539.545); eliminando ora dalla tabella del MULHALL i dati relativi al Canale di Suez, si otterrebbe un totale di Lst. 39.494.000. La differenza dunque tra l'ammontare delle due tabelle è di poco superiore al milione di sterline.

Il MULHALL però faceva notare che nel rapporto CAVE fra le varie opere pubbliche citate a conferma delle cifre complessive, non era stato fatto cenno nè della costruzione della rete dei preziosi canali nilotici di irrigazione, nè dei 430 ponti di varie grandezze innalzati nello stesso periodo; probabilmente, secondo lo stesso autore, il CAVE non aveva computato nemmeno i relativi costi.

Tale parere doveva fornire lo spunto ad una strana ed errata, per quanto recente, interpretazione delle cifre; l'arbitrarietà di tale interpretazione, dovuta al CRABITES, è ancor più notevole in quanto viene da uno dei pochi autori che si sia dedicato a tali argomenti, ed è espressa in un suo recente e noto volume <sup>(1)</sup>.

Ecco riassunto il ragionamento del CRABITES che, volendo difendere ed ingigantire l'opera di Ismail, confronta i dati delle due suddette tabelle con sistemi attraenti ma affatto ammissibili:

Dallo specchietto del CAVE risulta che l'Egitto ha speso in opere pubbliche Lst. 40.779.603 (Lst. 30.240.058 in opere effettive e Lst. 10.539.545 per spese di dubbia utilità), da quello del MULHALL invece l'ammontare globale risulta di Lst. 46.264.000; la differenza fra i totali dei due autori è di Lst. 5.484.397. Secondo il CAVE poi il costo del Canale di Suez sarebbe di Lst. 16.075.000 mentre per il MULHALL, che ne deduce gli interessi e il ricavato della vendita delle azioni è di Lst. 6.770 mila; differenza fra i due dati Lst. 9.305.000. La differenza definitiva e complessiva fra i dati del CAVE e quelli del MULHALL ci sarebbe data infine dalla prima differenza di Lst. 5.485.397 (anche un errore materiale

---

<sup>(1)</sup> P. CRABITES, *Op. cit.*, pp. 132 ss.

di trascrizione e di calcolo dato che tale cifra era stata più sopra calcolata a Lst. 5.484.397) sommata alla seconda differenza di Lst. 9.305.000: totale Lst. 14.790.397; tale differenza complessiva così faticosamente ottenuta corrisponderebbe appunto, secondo il CRABITES, a Lst. 14.750.000 deducibili dalla tabella del MULHALL sommando le voci « Canali nilotici di irrigazione » e « Ponti » che il MULHALL stesso riteneva il CAVE non avesse considerato.

Non v'è chi non veda l'arbitrarietà di tali contorsioni contabili che, ora tengono conto dei dati del Canale di Suez, ora li escludono, forzando le tabelle e falsandone la portata naturale; continua del resto più oltre il CRABITES i propri calcoli sommando alle cifre del CAVE il costo dei canali di irrigazione, dei ponti e del canale di Suez, così come vengono forniti dalle cifre del MULHALL, giungendo a risultati che noi respingiamo per il metodo con cui sono stati ottenuti.

Con ciò non si vuole affermare, in base alla suesposta constatazione della scarsa differenza separante i dati complessivi delle due tabelle, che sia errato il parere del MULHALL che il CAVE non abbia tenuto conto del costo dei canali e dei ponti: è infatti esatto che il finanziere inglese, nel suo breve ma dettagliato resoconto, non fa parola nè dei canali nè dei ponti ed è possibile, per la pace dei difensori del Keditè, indicare una via atta a spiegare come tale mancanza non appaia nella tabella del CAVE se confrontata a quella del MULHALL.

Ricordiamo infatti che i dati del MULHALL sono al netto cioè privi delle spese di contratto, delle mediazioni e degli interessi, mentre quelli del CAVE ne sono gravati come risulta per analogia con quanto si è detto per il canale di Suez. Aggiungeremo, a titolo di esempio, che due milioni e mezzo circa di sterline stanziati per il porto di Alessandria erano divenute in brevissimo tempo, con gli interessi, circa tre milioni; ricorderemo anche gli altissimi interessi in genere applicati allora e soprattutto quelli già citati del debito fluttuante con cui si pagavano i fornitori più importanti ed i bisogni più attuali. Nulla vieta di immaginare che il CAVE abbia veramente omesso di calcolare il costo dei canali e dei ponti e che i suoi quaranta milioni corrispondano alla quarantina del MULHALL (escluso il costo del Canale di Suez) solo in virtù di una tara di una diecina di milioni di interessi e spese contrattuali o, anche, di qualche altra opera minore o tralasciata dal MULHALL.

In sostanza crediamo che si possa veramente aggiungere alle cifre del CAVE il costo dei canali e dei ponti. Ma anche con ciò il calcolo delle realizzazioni egiziane merita altre considerazioni: secondo noi va esclusa in ogni modo e completamente la cifra del costo del canale di Suez che abbiamo già stimata a circa 12 milioni di sterline e che abbiamo già posta, nel precedente paragrafo, tra le perdite all'estero dell'Egitto.

Di un altro dato però va aumentata la cifra del CAVE e del quale pure, a nostro parere, egli non tenne conto: il costo degli zuccherifici. Tali opere infatti furono costruite per la maggior parte sulle terre private del Kedivè con fondi appartenenti alle varie amministrazioni vicereali o ottenuti con i prestiti contratti da tali Dairah; inoltre la suesposta colonna delle entrate dello Stato fornita dal CAVE non comprende, come abbiamo veduto, il ricavato dei prestiti Dairah nè iscritti nè fluttuanti. Logicamente dunque si deve ritenere che tra le spese dello Stato non sono ugualmente comprese le spese di tali enti.

Nel complesso, volendo riassumere le spese effettuate dall'Egitto per le attuazioni di utilità pubblica e di effettivo e diretto valore economico, atte ad esser sottoposte a confronti con i dati sin'ora ottenuti, si dovrebbe, quasi sicuramente, dedurle nel modo seguente:

Lavori pubblici compresi gli interessi e gli extra (CAVE) . . . . .	Lst. 40.779.603
Canali nilotici di irrigazione e ponti omessi dal CAVE (MULHALL) . . . . . »	14.750.000
Zuccherifici delle Amministrazioni vicereali non compresi dal CAVE (MULHALL) . . . . . »	6.100.000
	<hr/>
Totale . . . . .	Lst. 61.629.603

Notiamo che tali 62 milioni di sterline circa non comprendono, di proposito, i dati del canale di Suez.

\* \* \*

16. -- Se si volesse ora portare un giudizio sull'economia pubblica del periodo si potrebbe riferire anche quello, sempre efficace, del CAVE che, considerando i dati del proprio specchietto, notava come le semplici entrate ordinarie effettive dello Stato (Lst. 94.281.401) durante quegli undici anni fossero solo di poco inferiori alle spese di amministrazione, di tributo, di lavori pubblici e di dubbia utilità prese insieme (Lst. 97.240.966). Questa semplice constatazione basterebbe a farci riflettere sulla ricchezza della regione e sulla sua rapidità di rendimento.

Ma non basta: come molti altri contemporanei il CAVE osservava e confermava che l'intero ricavato dei debiti statali, iscritti e fluttuanti (circa 45.000.000 secondo uno specchietto del finanziere inglese) è stato inghiottito dal pagamento degli interessi ai creditori e dalla costruzione del perduto canale di Suez, « causa principale del vasto indebitamento attuale ».

Se ora, in base alle considerazioni fin qui svolte ed a somiglianza degli autori che hanno trattato l'argomento, si volesse anche noi stabilire un quadro finanziario del periodo, propenderemmo per le seguenti semplici e schematiche cifre:

## ENTRATE

Entrate ordinarie ed effettive (CAVE) . . .	Lst.	95.000.000
Ricavati effettivi dei debiti iscritti e fluttuanti (stime) . . . . .	»	55.000.000
		<hr/>
Totale Lst.		150.000.000

## SPESE

Spese di amministrazione (CAVE) . . . . .	Lst.	49.000.000
Perdite all'estero (CAVE) . . . . .	»	55.000.000
Opere effettuate (stime) . . . . .	»	62.000.000
		<hr/>
Totale Lst.		166.000.000

La differenza fra i due dati non è eccessiva e si può facilmente giustificare pensando che fra le entrate non sono comprese quelle delle amministrazioni vicereali, mentre le uscite inglobano le spese del patrimonio privato del vicerè. Così fra le opere effettuate più di 6 milioni di sterline vanno attribuite agli zucherifici della Dairah Saniyyah; ugualmente è doveroso segnalare che in molti campi, specialmente in quelli prediletti dal sovrano, come il canale di Suez e le regalie a Costantinopoli, il vasto patrimonio privato del vicerè fu senza dubbio messo a profitto.

Del resto alle cifre sintetiche che precedono, non accordiamo alcun valore rigoroso e preciso. Abbiamo infatti visto che sarebbe difficilissimo, per non dire impossibile, rifare esattamente una contabilità di cui i documenti e le registrazioni mancano o non sono accessibili; accontentiamoci dunque di dati approssimati, incontestabili e arrotondati sulle fonti più attendibili. È vero che ci si può obiettare che le cifre di cui ci serviamo non sono nemmeno perfettamente omogenee tra loro <sup>(1)</sup> dato che si riferiscono a periodi di tempo non completamente corrispondenti, ma ciò anzi può ancor meglio spiegare la possibile differenza fra le entrate e le

---

(<sup>1</sup>) I dati p. e. delle entrate effettive si riferiscono solo al 1864-1875 mentre quelli dell'ammontare effettivo dei debiti comprendono anche l'operazione di Said del 1862. Si aggiunga che la stima delle opere effettuate, fondata sui dati del MULHALL, si estende fino alla fine del regno di Ismail (1879), mentre gli altri dati non vanno oltre i primi mesi del 1876.



spese dello Stato e non toglie nulla all'interesse presentato dalle cifre di cui il valore puramente suggestivo basta alle nostre conclusioni:

Di fronte ad una immissione di capitale straniero (debito pubblico) di 55 milioni di sterline circa, l'Egitto, per i suoi obblighi internazionali, ha pagato all'estero una somma quasi uguale; al resto, ossia 100-110 <sup>(1)</sup> milioni di sterline circa di intensa vita moderna si provvede, a nostro giudizio, unicamente con le entrate dello Stato e con quelle delle amministrazioni vicereali.

Il constatare come l'Egitto di allora possedesse già un proprio sistema tributario e soprattutto come fosse già capace di provvedere da se, malgrado una serie di onerosi obblighi internazionali, a tutti i bisogni pubblici ed al proprio accelerato ritmo di valorizzazione non può non essere significativo.

Malgrado la regione non fosse che agli inizi del suo sviluppo economico, malgrado la coltivazione del cotone non fosse ancora praticata con quella intensità degli anni che seguirono, malgrado gli zuccherifici non avessero ancora preso a funzionare in pieno, malgrado crisi, carestie, epizootie, malgrado uno schiacciante sistema tributario ed una serie di errori finanziari, malgrado tutto l'Egitto possedeva così ingenti ricchezze, soprattutto agricole, da potersi reggere da solo e da fare arricchire una coorte di stranieri.

Sintomatico è in tale campo il continuo aumentare delle esportazioni (principalmente cotone e zucchero) che ogni anno era di gran lunga superiore al modesto aumentare delle importazioni e che assicurava ai contadini, alle amministrazioni vicereali ed allo Stato, le principali fonti di ricchezza.

Chi legge attentamente la storia dell'epoca e le più serie valutazioni degli uomini d'allora non può non accorgersi di queste ricchezze, non può liberarsi dall'impressione che l'Egitto non avesse vero bisogno di grandi capitali stranieri ma soprattutto di tecnica e di civiltà: la sufficiente penetrazione straniera della prima metà del secolo, l'organizzazione statale fornitagli dalla dinastia di Mohamed Aly, la felicissima posizione geografica, una certa struttura e sistemazione embrionale delle proprie ricchezze naturali, tutto porta a convincere che, anche senza la tanto lodata influenza franco-inglese della seconda metà del XIX secolo, l'Egitto, con le sue sole forze economiche e con l'aiuto di quelle culturali e tecniche d'Europa, sarebbe ugualmente diventato (se risparmiato dalla rapacità politica e finanziaria) un moderno Stato autonomo e bastante a se stesso.

---

(1) Qualora si volesse accedere o meno all'opinione che il CAVE nei suoi calcoli non abbia computato le realizzazioni della Dairah quali zuccherifici, piantagioni, ecc.

Riferiamo a titolo di curiosità alcuni brani, ricchi di constatazioni e di giudizi interessanti, del rapporto redatto nel 1876 dalla missione presieduta dal CAVE <sup>(1)</sup>.

« Tuttavia le spese, per quanto gravose, non avrebbero mai da sole prodotto la crisi attuale, che può essere quasi interamente imputata alle disastrose condizioni dei debiti pubblici.... ».

Oppure: « Appare da tali calcoli che le entrate dell'Egitto sono sufficienti, se convenientemente amministrate, a far fronte ai propri impegni, ma siccome tutte le entrate di un certo valore sono devolute agli oneri dei debiti esistenti, è necessario un nuovo ripiego per consolidare a un saggio moderato l'attuale debito fluttuante ».

Infine: « L'onere annuo del popolo egiziano è aumentato; ma la possibilità di fronteggiarlo, cioè la ricchezza della contrada, è cresciuta in misura di gran lunga maggiore, come appare dalle cifre delle sue esportazioni ».

Riassumendo, la posizione dell'Egitto al 1876 è la seguente. Dopo una serie di malanni naturali e sociali lo Stato è ridotto al fallimento malgrado un bilancio sostanzialmente in pareggio; esso ha inoltre incassato dall'estero, per debiti pubblici contratti, una somma di danaro non indifferente, ma ha versato all'estero nello stesso periodo, per obblighi internazionali, una somma corrispondente pur non riuscendo a diminuire notevolmente il proprio indebitamento verso l'estero <sup>(2)</sup>; è giunto soltanto a fornire la nazione di un notevole complesso di opere pubbliche pagate, si può ritenere, dalla ricchezza locale stessa.

A tale proposito riportiamo un'interessante giudizio emesso in tempi non molto recenti <sup>(3)</sup>. L'autore in questione, dopo aver dato (in franchi francesi) alcune cifre sulla situazione finanziaria corrispondenti in gran parte a quelle suesposte, così si esprime: « Questo principe (Ismail) non ha dunque pagato le enormi spese ordinarie e straordinarie della sua amministrazione pubblica e privata per mezzo delle eccedenze di danaro lasciate dai prestiti contratti all'estero: la quasi totalità di tali spese è stata coperta dai contributi del paese, dalle imposte ufficiali e non ufficiali, dalle tasse locali e straordinarie, dai tributi mascherati (allude al prestito vo-

<sup>(1)</sup> J. C. Mc COAN, *Op. cit.*, Appendix G, pag. 384 ss. passim.

<sup>(2)</sup> Cfr. *supra* la tabella del debito pubblico che dà l'ammontare del debito al 1876. Come si vede solo 13 milioni nominali erano stati rimborsati; al rimanente, Lst. 55 milioni, va aggiunta la stima fatta per debito fluttuante detenuto all'estero. Segnaliamo che sulla cifra di Lst. 34.899.000 fornita dal CAVE solo Lst. 8.667.000 servirono all'ammortamento del debito iscritto: si pagò quindi Lst. 26.232.000 per interessi.

<sup>(3)</sup> A. ZOGHEB, *L'Egypte économique depuis Méhémet Aly*, Extrait de la « *Nouvelle Revue* » du 1er Août 1885, Paris 1885.

lontario Muqabalah e al prestito interno Ruznameh più sopra citato) e dai ripieghi ».

Eppure l'Egitto in queste condizioni contiene già tutti i germi che nel volgere di pochi anni ne faranno uno Stato dalla finanza solidissima e da ingenti riserve. Nuova riprova delle ricchezze naturali della regione, e del fatto che questa contrasse debiti all'estero per cause che spesso non ebbero a che vedere con la sua valorizzazione economica.

Non pretendiamo che i risultati cui siamo giunti, in un campo scientificamente piuttosto intentato, siano perfetti ed inattaccabili; tuttavia a noi sembra che poche obiezioni, e solo di dettaglio, possono essere mosse alle nostre deduzioni. Se infatti si obiettasse, per esempio, che i pagamenti all'estero che noi troviamo così rilevanti furono scaglionati in un periodo di tempo non troppo breve, risponderemmo che anche le immissioni di capitali furono scaglionate nello stesso periodo di tempo, anzi le immissioni più ingenti (per esempio il debito 1873 con 17 milioni effettivi) avvennero verso la fine di tale periodo.

Non pretendiamo perciò nemmeno negare l'utilità dei prestiti esteri; l'azione benefica e fertilizzante che, in certi momenti e per certe contrade giovani, essi esercitano, è indubbia; quasi sicuramente anche in Egitto i prestiti esteri ebbero, in tempi diversi e momenti distinti, questa funzione eccitatrice e sollecitatrice dell'economia della regione.

Affermiamo invece soltanto che il capitale estero può e deve limitarsi il più possibile a questa semplice funzione di scintilla creatrice che mette in moto le possibilità di un paese e lo eleva al livello delle regioni moderne e del loro commercio civile.

Affermiamo che, se non ci fossero state particolari circostanze economiche e politiche, l'Egitto avrebbe avuto dall'estero minor somma di capitali; che questi capitali sarebbero bastati perfettamente; che infine nel grande conto dei popoli produttori, l'Egitto è, anche in questo primo periodo, assai meno debitore di quel che la storia ed i quadri giuridici non tendano erroneamente a mostrare.

\* \* \*

17. — Continuiamo la storia delle finanze pubbliche egiziane.

Premettiamo tuttavia alcune osservazioni.

Agli scopi necessariamente specifici che noi perseguiamo, lo studio della finanza pubblica perde lentamente sempre più d'interesse. Molte sono le cause di tale fatto: anzitutto l'effettiva maggiore importanza del periodo finora studiato. Poi la diminuzione dell'attività produttiva e degli investimenti di natura statale, sia per cause dovute all'evoluzione naturale dell'economia privata del paese, sia perchè il regno d'Ismail aveva (anche

troppo rapidamente) fornito gran parte delle opere necessarie per parecchi anni alla prosperità egiziana, sia infine perchè il controllo severo a cui le finanze egiziane furono sottoposte in seguito, evitò i dispendi e gli investimenti non sufficientemente basati giustificati e sicuri.

Aggiungiamo ancora che, dal punto di vista in cui ci siamo posti, non è tanto il debito pubblico in sè che a noi interessa, quanto il prestito estero, ossia la sua importanza come immissione di capitali; saremo sicchè logicamente costretti a sorvolare molti di quei minuti dettagli che non siano sufficientemente attinenti all'impostazione assunta dal nostro tema.

Il 2 maggio 1876 Ismail, per soddisfare i propri creditori, istituì la Cassa del Debito Pubblico alla cui amministrazione furono preposti, come funzionari egiziani, quattro commissari stranieri, un francese, un inglese, un italiano ed un austro-ungarico.

Tale Cassa fu spesso paragonata ad un organo che, per lo meno al principio, funzionò come un curatore degli interessi dei creditori.

Il compito della Cassa era di ricevere i fondi necessari agli interessi ed all'ammortamento del debito. Tali fondi erano forniti principalmente dal gettito di quattro provincie e dalle entrate dei dazi, delle dogane, delle ferrovie, dell'imposta sul tabacco, di quella sul sale, ecc.

I quattro commissari furono i primi funzionari stranieri al servizio del Governo egiziano con mansioni di controllo: era un primo intacco all'autorità del Sovrano.

Il 7 maggio un nuovo decreto consolidava tutti i debiti iscritti e fluttuanti, statali e vicereali, in un unico ammontare di 9 milioni di sterline al tasso unico del 7 % redimibile in 65 anni ossia al 1941. Tale piano, ispirato dai capitalisti francesi, lungi dall'alleggerire i pesi del debito: fallito li accresceva: molti dei vecchi titoli infatti servivano a comperare i nuovi invece che alla pari, a 95; i buoni poi potevano essere adoperati a 80 cosa questa che significava un aumento del debito fluttuante del 25 % (1).

Tale piano fu avversato dall'Inghilterra, che deteneva pochi buoni del tesoro e che inviò in Egitto G. Goschen ex-membro del Gabinetto. Il rappresentate dei creditori inglesi finì per mettersi d'accordo con quello dei creditori francesi (Joubert), cosicchè il 18 novembre 1876 un nuovo decreto kediviale rimangiò ancora la sistemazione del debito secondo le seguenti direttive rimaste fondamentali:

1) Il debito Dairah Saniyyah del 1870 (l'unico dei debiti vicereali non assunto dallo Stato e che ammontava a circa 6 milioni di sterline) ed una parte dei debiti fluttuanti della Dairah (precisamente quelli della Khassah o lista civile del sovrano) furono concentrati in un unico am-

---

(1) J. A. TODD, *Op. cit.*, pag. 373.

montare di Lst. 8.815.430 al 5 % di cui era previsto l'ammortamento per riscatto o per estrazione al 75 % <sup>(1)</sup>.

2) Dalla massa rimanente una parte di 17 milioni di sterline producente interessi al 5% e ammortizzabile nel 1941, fu staccata a formare il debito « Privilegiato » così detto perchè i portatori di tali titoli avevano diritto ad essere pagati prima degli altri.

3) Tutto il resto era compreso nel Debito Unificato redimibile nel 1941, portante interessi del 7 %, ed ammontante globalmente a 59 milioni di sterline.

4) I debiti iscritti 1864, 1865, 1867 (i primi tre debiti minori di Ismail che oramai si aggiravano intorno ai 4 milioni e mezzo di sterline) rimasero regolati dai propri regimi originali. Tali debiti erano ammortizzati a quota 80.

Segnaliamo che il debito fluttuante fu convertito con il 10 %, invece del 25 %, di aumento, come aveva disposto il decreto precedente, e che infine nello stesso decreto del 18 novembre 1876 si provvide a creare due controllori generali delle finanze egiziane (un inglese e un francese) che dovevano rappresentare gli interessi europei e lesinare i fondi alla nascente economia egiziana.

Tali misure inaugurarono quel regime, durato appena alcuni anni (fino al 1882) del cosiddetto condominio franco-inglese.

I risultati di questo condominio, se furono in sostanza favorevoli ai creditori europei, furono disastrosi per il contribuente egiziano: le economie effettuate furono straordinarie. Le spese di Corte e di tutta l'amministrazione furono ridotte al minimo; gli impiegati per parecchi mesi non furono spesso retribuiti, una parte dell'esercito fu congedata e la popolazione spremuta sino alla miseria più assoluta.

« Nel susseguente 1877 non si poté andare avanti con lo stesso sistema. Non era più possibile ritardare ancora il pagamento degli stipendi spettanti agli impiegati statali. Il « Debito Pubblico » cercò dunque, una via d'uscita. E credette trovarla nell'aumento del dazio e delle tariffe ferroviarie nella misura del 100 % e in concessioni e monopoli talvolta del tutto originali. Una ditta inglese, ricevette, per esempio, un monopolio sull'esportazione delle ossa. Con un'altra ditta furono avviate trattative per la concessione di case da giuoco e di case pubbliche. Nè ciò fu considerato sufficiente, se si pensò di giungere alla vendita del raccolto « in campo » (prima che fosse mietuto), delle quattro più ricche provincie egiziane, alla ditta inglese Whitworth e Co. per l'irrisoria somma di 500

---

<sup>(1)</sup> Veramente tale operazione fu sistemata efficacemente solo nel 1877; v. il testo dei contratti in *Conversion des dettes de la Dairah Samieh de S. A. le Khedive d'Égypte*, Paris 1877.

mila sterline. Oltre a ciò vennero stornate dal bilancio annuale (che ammontava complessivamente a 9.543.000 sterline) 7.473.000 sterline per il pagamento degli interessi. Cosicché, detratto il tributo annuale del governo ottomano, non rimaneva per l'amministrazione del paese (esercito, pubblica istruzione, igiene, lavori pubblici, stipendi agli impiegati) che circa un milione di sterline, ossia il 10 % soltanto del bilancio.

« Con queste misure energiche il « Debito Pubblico » riuscì, nel corso di due anni, a far pervenire ai signori Creditori, la bella somma di 12.331.000 sterline » (1).

Nel corso del 1878 la situazione divenne veramente impressionante; la crescita insufficiente del Nilo, le epidemie, un indebolimento del mercato cotoniero aumentarono la gravità del momento. La popolazione subì momenti terribili; le fruste degli esattori, la fame più autentica, la miseria completa, le malattie in serie flagellarono il popolo. Si calcola che tra la classe rurale (quella maggiormente colpita) non meno di 10.000 persone morirono di inedia mentre tutti vegetavano famelici e scheletrici. Le testimonianze dei consoli americani ed inglesi sono edificanti. Lo stesso console britannico osò protestare apertamente contro i sistemi instaurati dall'ingerenza amministrativa e finanziaria europea ottenendo soltanto di essere rapidamente revocato.

La Cassa del debito continuava la sua opera e Mr. Evelyn Baring, non ancora Sir nè adorno del titolo di Lord Cromer (colui che per 30 anni resse le fila della trama britannica e che fu chiamato « il capo non incoronato d'Egitto »), dichiarava imperterrito che l'Egitto produceva e poteva essere spremuto più largamente.

I concetti predominanti in quelle annate appaiono dalle inchieste, tendenze, memoriali, libelli formulati in quell'epoca da enti e da individui, in forma ufficiale o privata. La smania del momento è una sola: la ricerca del « vero » ammontare delle entrate dello Stato. Ognuno ha una verità da emettere sulle finanze egiziane.

Fu perfino creata una « Commissione superiore di inchiesta » col compito di stabilire i criteri atti al risanamento della finanza pubblica. La commissione formata di 7 membri di varie nazionalità redigette un rapporto preliminare rimasto viceversa fondamentale.

Il rapporto constatava che il disavanzo di bilancio per quello stesso anno 1878 era di Lst. 3.440.000 mentre i debiti non iscritti dello Stato

---

(1) F. DALBOR, *Estr. cit.*, pp. 7-8.

(posteriori dunque al 1876) erano già saliti a Lst. 6.276.000; affermava poi che unico responsabile di tutto era il Sovrano e che questi doveva contribuire a risanare le finanze dello Stato con le proprie sostanze. Ismail si piegò e cedette tutti gli immensi possedimenti che si era costituiti e che aveva tanto curato.

Nelle stesse giornate fu portato a dichiarare di voler governare costituzionalmente e creò un Ministero con a capo Nubar Pascià (un armeno) e con un inglese come ministro delle Finanze e un francese come ministro dei Lavori Pubblici.

Ma la cessione dei 917.000 feddani <sup>(1)</sup> del Vicerè non poteva essere una soluzione effettiva delle difficoltà finanziarie; di fronte all'entità di tali difficoltà le entrate dei beni vicereali non toccavano Lst. 850.000. Qualche tempo dopo anche i beni della Dairah della famiglia vicereale composti di 425.729 feddani di terre (Lst. 422.426 di entrate annue) furono sacrificati <sup>(2)</sup>; ma nulla potevano simili somme per i milioni di disavanzo.

Fu allora (ottobre 1878) che fu contratto un nuovo prestito detto « Demaniale » (poichè garantito dalle terre della Dairah della famiglia del Kedivè passate a far parte dei beni dello Stato). L'emissione fu curata dalla casa dei Rothschild di Londra; l'ammontare era di Lst. 8 milioni 500.000, la quotazione di 73, l'interesse del 5 %. Tenuto conto del 2½ % di spese la somma effettivamente incassata dal Governo egiziano fu di Lst. 5.992.000 <sup>(3)</sup>.

Ma la situazione era ancora lungi dall'essere chiara: il malcontento della popolazione e dell'esercito che cominciavano a non poter più soffrire la miseria e l'ingerenza che gli europei portavano in tutte le cose, prese a dilagare. Le prime vaghe correnti di nazionalismo si delineano; i notabili egiziani presentano un piano di risanamento delle finanze egiziane senza guide nè controlli europei; Ismail lo approva caldamente affermando che l'Egitto non è in istato di insolvenza. Poi nell'aprile 1879 ecco il colpo di stato di Ismail che licenziato il Ministero europeo ne forma uno completamente egiziano. La diplomazia europea comprese quale avversario resistente e intelligente fosse Ismail e lavorò presso la Sublime Porta. Ismail fu qualche giorno dopo, nel giugno del 1879, invitato a « ritirarsi » dalla vita pubblica e abdicare in favore del figlio Mohamed Tawfiq Pascià.

<sup>(1)</sup> Il feddan equivale a circa m.<sup>2</sup> 4200.

<sup>(2)</sup> H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 100.

<sup>(3)</sup> DE MALORTIE, *Op. cit.*, pag. 131.

Questi ristabili i due posti di controllori generali (rimasti vacanti fin dalla creazione del Ministero Europeo) che furono naturalmente attribuiti sempre ad un francese ed un inglese; un decreto però del 1879 specificava che essi avevano solo il « più vasto potere investigativo su tutti i servizi pubblici ».

Alcuni mesi dopo, nel marzo del 1880, un accordo firmato da quasi tutte le potenze europee istituiva una Commissione di liquidazione incaricata di indagare sui mezzi con cui l'Egitto avrebbe potuto soddisfare i propri creditori.

La Commissione composta da stranieri poteva emanare decisioni obbligatorie e inappellabili; tale organo aveva il compito preciso di formulare una legge che il Governo poi doveva approvare ed emanare.

L'atto legislativo appunto chiamato « Legge di liquidazione del 1888 » è lunghissimo e non si può che riassumerne i punti principali:

1) per consolidare gran parte del debito fluttuante si creò altro debito privilegiato per Lst. 5.743.000, portandone l'ammontare generale a Lst. 22.689.000. Per il servizio di tale debito si destinavano tutte le entrate dell'Amministrazione ferroviaria, dei telegrafi e del porto di Alessandria;

2) il debito Unificato fu accresciuto di Lst. 1.958.240 portandone l'ammontare al 1880 a Lst. 58.040.326; l'interesse era definitivamente fissato al 4 % e per lo stanziamento annuo erano devolute tutte le entrate doganali e i gettiti fiscali di 4 grandi provincie;

3) il debito Dairah <sup>(1)</sup> si vide aggiunti anche i buoni della Dairah Khassah che ne portarono il totale a Lst. 9.512.900; per il resto rimase come era stato regolato dagli atti del 1877; le proprietà delle Dairah vice-reali, passate allo Stato, erano amministrate da due controllori stranieri in collaborazione con un direttore generale e con il Ministro delle finanze. Il reddito delle terre e il ricavato delle possibili alienazioni dovevano fornire il fondo di ammortamento;

4) si revocò la famosa legge della Muqabalah e si considerarono i versamenti effettuati come un nuovo debito dello Stato estinguibile in 50 anni a ragione di una quota fissa;

5) la Cassa del debito assunse in sostanza la figura di ente internazionale dato che venne legalmente riconosciuto da tutti gli Stati come rappresentante legale dei creditori.

Riassumendo la posizione del debito pubblico egiziano al termine

---

(<sup>1</sup>) J. A. Todd, *Op. cit.*, pag. 377.



di questo periodo evolutivo posteriore al 1876, si può stabilire le seguenti cifre (1):

## SITUAZIONE DOPO IL 1880

Debito unificato	Lst. 58.040.326
Debito privilegiato	» 22.689.800
Debito Dairah .	» 9.518.804
Debito demaniale	» 8.500.000

Totale Lst. 98.748.930

Nel 1882 la rivolta di Arabi Pascià ed il conseguente bombardamento di Alessandria segnavano l'inizio di una nuova era. Da tale data infatti ha inizio l'occupazione temporanea inglese in Egitto. Il bombardamento della città fu seguito da un incendio di vaste dimensioni; i danni furono ingenti e i rappresentanti degli stranieri lesi da tali fatti sostennero che l'Egitto solo doveva sostenere il peso di tali disastri.

Altri fatti dunque vengono continuamente a intorbidare la condizione economica e finanziaria egiziana ed a impedirne il risollevarsi.

Durante quella annata le entrate delle ferrovie, delle dogane, delle poste ecc. diminuirono enormemente.

Nel 1883 la serie dei disavanzi di bilancio continua, aggravata dalle spese sostenute per un'epidemia di colera e per il movimento di rivolta Mahdista dichiaratosi nel Sudan.

La situazione (2) divenne così poco chiara da esigere una conferenza di potenze tenuta a Londra nel 1884. La conferenza non approdò a risultati concreti soprattutto per l'intransigente opposizione della Francia; questa da un lato non ammetteva l'occupazione inglese che ledeva i propri sviluppatissimi interessi, dall'altro non era disposta ad accordare troppe agevolazioni all'Egitto, a chi per lui, dopo quelle accordate dalla legge di liquidazione che si ritenevano sufficienti.

Fu solo l'anno susseguente, 1885, che si poté conciliare tutte le tendenze in giuoco con la cosiddetta convenzione di Londra, a cui l'Egitto aderì e che fu più tardi ratificata dalla Sublime Porta.

Eccone i punti più salienti (3) per i nostri problemi:

1) internazionalizzazione della commissione della Cassa del Debito Pubblico con l'aggiunta di due nuovi commissari, tedesco e russo ai quattro preesistenti;

(1) H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 136.

(2) Per la storia finanziaria di questi anni cfr. anche C. F. MOBERLY BELL, *Egyptian Finance*, London 1886.

(3) A. LUSENA, *Op. cit.*, pag. 90.

2) autorizzazione all'emissione di un prestito garantito dalle principali potenze europee per un ammontare massimo di 9 milioni di sterline con un interesse massimo del  $3\frac{1}{2}$  %;

3) autorizzazione ad aumentare il preventivo delle spese ordinarie dello Stato.

Un decreto kediiale successivo fissava nel modo seguente le destinazioni principali del debito Garantito (1):

Deficit dell'anno 1884 e annate precedenti L. Eg.	2.657.000
Deficit dell'anno 1885 . . . . . »	1.200.000
Lavori di irrigazione . . . . . »	1.000.000
Indennità per riscatto di pensioni . . . . . »	550.000
Fondi riservati al servizio di tesoreria . . . . . »	500.000

---

L. Eg. 5.907.000

Notiamo che in tali somme non sono comprese le indennità dovute per i danni di Alessandria e che le spese di irrigazione furono sostenute per riattare lo sbarramento del Nilo presso Cairo. Tale sbarramento, cominciato sotto Mohamed Ali e terminato nel 1862, non aveva mai preso a funzionare per vizi di costruzione; l'opera venne ripresa ed elevando di parecchi metri il livello del bacino al vertice del Delta, si ottenne che fornisse l'irrigazione più abbondante e più razionale delle terre.

Il prestito fu in definitiva emesso con decreto del luglio 1885 ordinante la creazione dei titoli necessari per produrre, alla quotazione di emissione ( $95\frac{1}{2}$  %) un ricavato effettivo di 9 milioni di sterline. L'ammontare nominale in tal modo fu di Lst. 9.424.083 (2), mentre l'interesse era fissato al 3 %.

Il successo accolse questo prestito e ciò è sicuro indizio della ripresa economica e finanziaria e della rinata fiducia.

Nello stesso anno 1885 il rendiconto finanziario presentò per la prima volta, un leggero avanzo di bilancio. Le eccedenze si mantennero anche nelle annate seguenti.

Si pensò in tal modo di alleggerire lo Stato dai pesi più gravi. La Sublime Porta accordò il permesso di un nuovo prestito per un massimo di 5.000.000; il Governo con l'assenso della Cassa del debito emise un prestito destinato a procurargli L. Eg. 2.000.000.

Il prestito fu emesso nel 1888 a quota 93, portante interessi al  $4\frac{1}{2}$  %

---

(1) H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 156.

(2) H. M. HAEKAL, *Op. cit.*, pag. 158

per un ammontare nominale di Lst. 2.330.000; il ricavato effettivo, trasmesso dai banchieri Rothschild e Bleichroeder, fu di Lst. 2.112.727.

Più di un milione di sterline fu destinato a riscattare la lista civile (o pensione) che lo Stato versava all'ex-kedivè Ismail ed ai suoi familiari; gran parte del rimanente servì a riscattare altre pensioni minori. Nel 1890 tale prestito doveva essere incluso nel prestito preferenziale o privilegiato.

D'altro canto nello stesso anno 1888, accedendo alla tesi della eccessiva influenza dei fattori naturali (clima e inondazioni) sull'economia nazionale, si istituiva, per controbilanciare tali influssi, un fondo di riserva di L. Eg. 2.000.000 destinato ad essere alimentato — finchè tale cifra non fosse raggiunta — con gli avanzi del bilancio.

Il benessere portato dall'ordine e dalla pace continuò, sicchè nel 1890 per i chiari segni di prosperità accusati dalla regione si pose mano ad una conversione di grande entità. La Francia, come sempre profondamente interessata alla economia egiziana ed aspra nemica dell'ingerenza inglese si oppose dapprima ad ogni novità ma poi finì per accondiscendere.

L'operazione disposta dai decreti del giugno 1890 si fondò principalmente sul debito privilegiato; si autorizzò l'emissione di titoli nuovi al 3 ½ % (invece del 5 %) per un ammontare di Lst. 29.400.000; in tale somma era compreso il vecchio ammontare al 5 % più quello del debito 1888 4 ½, e ancora, una nuova emissione (seconda parte dei 5 milioni autorizzati nel 1888) di L. Eg. 1.300.000 necessari a nuovi lavori di irrigazione; l'emissione venne effettuata a 93.

Anche il prestito Dairah fu convertito: si crearono nuovi titoli Dairah 4 % per un ammontare sufficiente a rimborsare l'85 % dell'ammontare esistente.

Il prestito demaniale invece non fu convertito che nel 1893 con l'interesse del 4 ½ %.

Nel 1896 dopo un processo celebre, la Cassa del debito pubblico, per la costante opposizione francese sostenuta da quella russa, rifiutò i fondi necessari alla conquista del Sudan, malgrado le riserve cominciassero ad essere ingenti.

Il giorno immediatamente seguente a quello della sentenza, Lord Cromer si affrettava per conto dell'Inghilterra a mettere a disposizione del Governo egiziano, in conto corrente al 2 ½ %, qualsiasi somma, senza limitazione alcuna, necessaria alla conquista del Sudan. Due mesi dopo la Camera dei Comuni a Londra ratificava tale passo e l'Inghilterra si trovò, in tal modo, in grado di respingere le pretese francesi avanzate, nel 1898, sul Sudan a proposito del famoso incidente di Fascioda e della spedizione Marchand.

Nel 1900 si decise una nuova emissione del valore di L. Eg. 1.700.000

(terza parte dei 5.000.000 autorizzati da Costantinopoli nel 1888). L'emissione curata direttamente dal ministero delle Finanze egiziano avvenne sui mercati di Francia, Inghilterra e Germania per un ammontare di Lst. 1.734.200; i titoli e le modalità furono quelli del debito privilegiato convertito.

Dopo tale operazione la storia del debito pubblico egiziano è in gran parte terminata <sup>(1)</sup>.

Segnaliamo l'accordo franco-inglese dell'aprile 1904: la Francia stanca della propria continua ed inutile opposizione in Egitto abbandonò quasi tutte le sue pretese politiche in cambio dell'abbandono, da parte dell'Inghilterra, di corrispondenti pretese sul Marocco, Madagascar, ecc.

Tale accordo fu il preludio di tutti i cambiamenti effettuati nell'amministrazione delle Finanze egiziane.

Si riformò la Cassa del debito pubblico fin ora onnipotente nei suoi 6 membri restituendole la semplice funzione di passivo controllo del buon andamento delle finanze egiziane.

Si raccolsero in un unico testo le varie leggi sui vari debiti pubblici egiziani.

Nel 1905 dopo varie particolarità inutili a citarsi fu estinto il debito Dairah; nel 1913 fu la volta del Demaniale ad essere rimborsato.

Nessun nuovo debito fu più acceso nemmeno fra le difficoltà della guerra mondiale, del dopo guerra e delle crisi recenti.

Segnaliamo solo che il Governo nel 1895 ha riscattato la linea ferroviaria Keneh-Asswan costruita da una società per buona parte tedesca e che l'operazione corrisponde ad un debito di circa mezzo milione di lire egiziane, dato che il governo paga e pagherà fino alla fine della concessione una quota annua di poco inferiore alle L. Eg. 25.000.

Lo stesso si dica della linea Ismailia-Porto Said riscattata nel 1904 dalla Compagnia del canale di Suez dietro pagamento, fino al 1968, di una quota annua di poco inferiore alle L. Eg. 20.000.

Nel 1898, poi, il contratto per la creazione del grande bacino a diga di Asswan fu sottoposto a sistemi consimili, dato che la Casa inglese costruttrice ne accettò il pagamento in 60 rate semestrali di Lst. 76.648 l'una.

\* \* \*

18. — Se abbiamo tracciato anche la fase ulteriore degli sviluppi del debito pubblico, non è solo per giustificare il titolo del presente studio, nè solo per soddisfare il desiderio di completezza del quadro fin qui delineato.

---

<sup>(1)</sup> Per maggiori dettagli su tutte le operazioni del debito pubblico v. la nota storico-statistica più volte apparsa nelle pubblicazioni ufficiali dell'*Annuaire Statistique de l'Egypte*, Le Caire.

In realtà il problema del debito pubblico egiziano è ricco di moltissimi aspetti che noi abbiamo totalmente trascurato; a nessuna completezza dunque d'insieme può aspirare quanto abbiamo fin qui detto, che è un semplice tentativo di studio del debito pubblico sotto il particolare angolo visuale dell'immissione dei capitali esteri.

Ma appunto in questo specifico punto di vista si giustifica lo studio del debito pubblico anche ulteriormente al dissesto del 1876. Il problema dei capitali esteri non termina con gli avvenimenti della fine del regno di Ismail, anzi aumenta ed ingigantisce negli anni successivi, anni di effettivo sviluppo; è vero però che decresce l'importanza dei capitali immessi con titoli del debito pubblico mentre aumenta quella dell'immigrazione del capitale privato. Se infatti anche i debiti contratti dall'Egitto dopo l'occupazione inglese sono da considerarsi prestiti esteri per la maggior parte, non si può non rilevare che i loro ammontari sono relativamente deboli rispetto alle immissioni precedenti e soprattutto rispetto al totale dei capitali stranieri immessi in quegli anni. Fenomeno questo costituente l'inverso di quello manifestatosi negli anni precedenti, in cui il capitale privato era poca cosa se messo in proporzione al denaro che ci si procurò con l'indebitamento dello Stato verso l'estero.

Tuttavia, non si può dire che la storia finanziaria egiziana successiva sia poco interessante o priva di importanza anche per il nostro punto di vista. Chi volesse tentare uno studio esauriente sui capitali stranieri, dovrebbe infatti tener conto — maggiormente di quel che non lo si abbia fatto noi — di tutti i dati anche delle fasi non iniziali del debito e della finanza egiziana.

I punti interessantissimi, vitali, ricchi di numerose e insospettite ripercussioni e conseguenze non mancano in questo campo; citiamo a titolo di esempio due questioni interessanti che possono colpire chi studia i problemi del debito egiziano: anzitutto il lentissimo ritorno in patria dei titoli pubblici, che prima della guerra mondiale fu quasi inavvertibile tanto da poter quasi far dubitare dei principi della scienza finanziaria; in secondo luogo gli interessanti e spesso violenti spostamenti di denaro all'estero causati dai pagamenti semestrali delle cedole (1).

Ma lo studio di questi argomenti condurrebbe troppo oltre il presente lavoro; non ci siamo infatti proposti di studiare tutte le immissioni

---

(1) Per questo e per altri aspetti interessanti dei capitali stranieri (debito pubblico e investimento privato) è raccomandabile l'accurata pubblicazione — unica nel suo genere e in tale campo — del MINISTRY OF FINANCE, EGYPT, *Technical Paper N. 12*. A. E. CROUCHLEY, *The Investment of Foreign Capital in Egyptian Companies and Public Debt*, Ca'iro 1936; l'autore però, salvo rari accenni, si occupa quasi esclusivamente dei dati posteriori all'occupazione inglese giungendo a importanti conclusioni solo sulla situazione attuale dei capitali stranieri in Egitto.

di capitali stranieri e nemmeno tutti i loro effetti, ma solo quelle connesse con la valorizzazione dell'Egitto. Gli sviluppi successivi eccedono il nostro campo che abbiamo deliberatamente limitato agli anni di finanziamento e di modernizzazione diretta e voluta della regione. Per tale scopo la data del 1876, benchè in genere non sia adeguatamente considerata (per lo meno economicamente parlando e come punto terminale di un periodo) ci sembra sia ideale. In sostanza più che la fine del regno di Ismail nel 1879 o l'occupazione inglese del 1882, è il fallimento dello Stato che segna la fine di un sistema di misure di valorizzazione, di un complesso di sforzi realizzativi, in una parola, di un periodo economico a se stante; nè si può dimenticare, oltre all'importanza di una simile catastrofe nel campo economico, anche il fatto che è nel 1876, e non dopo, che la finanza egiziana perde la propria autonomia realizzativa, per confinarsi nella parte di semplice garante dei crediti europei di cui subisce passivamente il controllo.

È dunque il 1876 l'anno in cui, secondo noi, si dovrebbe fare il punto della fase di finanziamento dell'Egitto come terra nuova. Ma prima di procedere a tale operazione che costituisce la conclusione del presente lavoro, è necessario accennare a due questioni pregiudiziali importanti che non possono esser passate sotto silenzio: la nazionalità dei capitali immessi al 1876 e la bilancia dei pagamenti del periodo da noi considerato.

Per la nazionalità dei capitali i dati sono poco precisi e ci possono esser forniti solo da congetture approssimate. Un punto è certo: quasi tutti i capitali del debito iscritto vennero dall'estero <sup>(1)</sup> e furono costituiti quasi completamente da capitale inglese e francese; lo stabilire esattamente la proporzione di ognuna di queste due parti è invece cosa più difficile <sup>(2)</sup>.

---

(1) Anche dopo l'occupazione inglese infatti, e per molti anni, i titoli presentati all'estero per la riscossione degli interessi furono costantemente superiori al 95% della totalità.

(2) Si parla sempre del capitale venuto per il debito pubblico; il capitale privato, come si è detto, è ancora minimo: una volta per tutte, a titolo di prova, segnaliamo che dal 1856 al 1876 si formarono in Egitto 12 nuove società con un capitale nominale complessivo di L. Eg. 11.225.500; ma circa L. Eg. 7.800.000 (8 milioni di sterline o 200 milioni di franchi) sono da considerarsi della Compagnia Universale del Canale di Suez che noi abbiamo escluso dalle nostre elaborazioni. In sostanza il capitale delle compagnie costituitesi durante 20 anni sarebbe di circa Lst. 3 milioni e mezzo. Se poi si aggiungesse che una grandissima parte di questo capitale nominale non era effettivamente versato e che in alcune imprese il capitale privato egiziano rispose all'appello [cfr. G. DOUIN, *Histoire du règne du Khédive Ismail*, Tome 1. *Les premières années du règne (1863-1867)*], stampato in Roma per la Reale Società di Geografia d'Egitto 1933, pagg. 250 e ss. che segnala la costituzione nel 1863 di una Società egiziana di navigazione marittima a vapore dal

Si può, è vero, tentare di dedurre qualche schiarimento considerando i mercati di emissione dei titoli; ma in realtà tali considerazioni sono presso che inutili dato che per le principali operazioni si nota il concorso di ambedue i mercati, quello inglese e quello francese. Del resto l'elemento fornitoci dai mercati di emissione, potrebbe se mai esserci utile per il solo debito iscritto non per quello fluttuante che venne assorbito all'estero. Di più anche sui dati relativi ai mercati di emissione l'accordo fra le varie opinioni non è perfetto.

Così FR. CHARLES-ROUX nel suo studio sui capitali francesi in Egitto <sup>(1)</sup> afferma, a proposito del primo debito egiziano, di non sapere esattamente che cosa fosse la banca di Saxe-Meiningen, ed enuncia che quel debito fu emesso sul mercato di Parigi. Lo stesso autore in un'opera più recente è ancora più reciso sostenendo che la succitata banca non avesse nulla di Saxe nè di Meiningen e che fosse « senza dubbio la filiale di qualche stabilimento di credito francese » <sup>(2)</sup>, mentre le opinioni più comuni segnalano come mercato di emissione quello di Londra e come negoziatori Frühling & Goschen dietro ai quali probabilmente era la casa Oppenheim.

Sempre secondo i due citati lavori del CHARLES-ROUX, i principali esponenti ed istituti del mondo creditizio francese erano impegnati a fondo nel debito pubblico egiziano; tra gli enti citiamo il Crédit Foncier de France, il Crédit Agricole, la Société Générale, il Comptoir d'Escompte, il Crédit Lyonnais, senza tener conto degli istituti bancari sorti in Egitto con capitale in gran parte francese come l'Anglo-Egyptian e la Franco-Egyptienne. Tra i banchieri privati segnaliamo, oltre al Dervieu operante direttamente in Egitto, Mallet, André, Heine, Pillet-Will, i Rothschild.

In quanto alla proporzione avuta dal capitale francese nel finanziamento egiziano l'opinione dello stesso CHARLES-ROUX è la più precisa e più documentata; sottoposta a critica l'opinione, piuttosto diffusa verso gli inizi del secolo, che la metà del capitale venuto in Egitto fosse fran-

---

capitale di Lst. 800.000 sottoscritto interamente da capitale locale ossia da alti personaggi egiziani] si vedrebbe a quanto poco si riduce la cifra suddetta che è un indice abbastanza significativo del capitale straniero privato. (Le cifre relative alle Società anonime sono elaborate sui dati forniti dalla tabella di A. E. CROUCHLEY, *Op. cit.*, pag. 104 il quale tuttavia non sembra abbia compreso nei suoi calcoli la succitata Società egiziana di navigazione).

<sup>(1)</sup> FRANÇOIS CHARLES-ROUX, *Le capital français en Egypte*, in « *L'Egypte contemporaine* », Novembre 1911, n. 8, Le Caire 1911, pag. 469.

<sup>(2)</sup> FRANÇOIS CHARLES-ROUX, *L'Egypte de 1801 à 1882*, Paris 1936; vol. VI, dell'opera diretta da G. HANOTAUX, *Histoire de la nation égyptienne*, pag. 280.

cese, egli trova eccessiva tale proporzione raggiunta in realtà per merito del capitale privato francese solo dopo il 1880, e trova che a tale data la parte avuta dal capitale francese nel debito pubblico egiziano può ritenersi di circa  $\frac{2}{5}$  dell'ammontare globale ossia circa 1 miliardo di franchi pari a 40 milioni di sterline. Ma per noi tale cifra fondata sul valore nominale dei titoli e comprendente anche gli ampliamenti del debito disposti fra il 1876 e il 1880 appare eccessiva; viceversa la proporzione adottata dal CHARLES-ROUX ci sembra sufficientemente esatta ed applicabile alle stime fatte prima.

Ricordandoci infatti che il capitale straniero riscosso dall'Egitto sotto forma di prestiti esteri è stato stimato a 50-55 milioni di sterline, troviamo logicamente che il capitale francese veramente immigrato in Egitto, non doveva sorpassare notevolmente i 20-22 milioni di sterline.

Il resto fu senza dubbio quasi esclusivamente britannico; ma se in tale modo si può stabilire anche la parte avuta dal capitale inglese bisogna però confessare che i dettagli posseduti in tale campo sono infinitamente minori di quelli che si hanno a proposito del capitale francese.

\* \* \*

19. — Ma un altro problema ci è parso interessante a proposito delle questioni agitate nel presente studio, problema che non è mai stato nemmeno toccato da altri e che, pure nelle sue imperfezioni, può rischiarare parecchi punti controversi: la bilancia dei pagamenti egiziana nel periodo da noi considerato.

Più che bilancia dei pagamenti effettivi è anzi la bilancia dei debiti e dei crediti quella che a noi interessa; del resto una bilancia generale comprendente i dati di una quindicina d'anni di vita economica internazionale di una regione, finisce in sostanza per far coincidere i due tipi di bilancia. Il periodo infatti preso in esame è sufficientemente vasto per generare la convinzione che i pagamenti effettuati (per obbligazioni sorte nel periodo) dopo il limite di tempo considerato, siano poca cosa rispetto alla massa dei pagamenti effettuati entro il suddetto periodo; in altri termini un bilancio di cassa e un bilancio di competenza estesi su un'unità di tempo pari ad un quindicennio non debbono, crediamo, presentare differenze profondissime.

Fatte queste premesse, cerchiamo di presentare nella sua forma più semplice e meno fantasiosa la bilancia internazionale egiziana. La scheletrica semplicità della sua forma tabellare ci è stata imposta dalla difficoltà di ottenere i dati adeguati come apparirà dai commenti con cui



tenteremo di riempire lo schema seguente che comprende, per ora, i dati principali in migliaia di lire sterline:

### I. - OPERAZIONI PER PARTITE CORRENTI

	PARTITE		SALDI	
	Attive	Passive	Attivi	Passivi
Merci (Mc COAN) . . . . .	145.939	61.939	84.000	—
Interessi prestiti esteri (CAVE) . . . . .	—	26.232	—	26.232
Interessi debiti fluttuanti (stime). . . . .	—	12.000	—	12.000
<i>Totale</i> . . . . .	145.939	100.171	84.000	38.232
Attivo			45.768	

### II. - OPERAZIONI PER MOVIMENTO CAPITALI

	OPERAZIONI		SALDI	
	Attive	Passive	Attivi	Passivi
Prestiti esteri (stime e CAVE) . . . . .	42.317	8.667	33.650	—
Debiti fluttuanti (stime) . . . . .	12.000	—	12.000	—
Investimenti . . . . .	5.000	—	5.000	—
<i>Totale</i> . . . . .	59.317	8.667	50.650	
Attivo			50.650	

Seguendo ora i principi della scienza economica che vogliono sempre la bilancia internazionale di un paese in pareggio e che attribuiscono gli squilibri a inesattezze o ignoranze di dati, le cifre precedenti dovrebbero esser compendiate nella seguente bilancia dei saldi:

SALDI	ATTIVI	PASSIVI
Per partite correnti . . . . .	45.768	—
Per movimenti di capitali . . . . .	50.650	—
Altre partite . . . . .	—	96.418
<i>Totale</i> . . . . .	96.418	96.418

Evidentemente la cifra più interessante è costituita dai 96 milioni di saldi passivi necessariamente compresi sotto la generica voce « Altre partite ». La spiegazione del contenuto di tale voce è importante e vitale per giungere a qualche conclusione; le lacune infatti lasciate dai dati suesposti sono così profonde da non permettere in pratica la formulazione di giudizi basati. Il fatto che ambedue le parti della bilancia siano incomplete e che non si sappia in quale proporzione le « altre partite » a debito si

distribuiscono fra le due parti impedisce di portare un giudizio sufficientemente approssimato che non sia quello generico constatante che, essendoci un forte investimento di capitale straniero, la bilancia è da considerarsi passiva.

Molti schiarimenti possono esserci in fondo dati dalla composizione delle « altre partite » oltre che dalle altre parti della bilancia internazionale.

Ma tale esame non si presenta facile; gli schiarimenti debbono essere ricercati quasi unicamente su un materiale storico che nel caso egiziano è numeroso ma naturalmente poco preciso. In sostanza le cifre più sicure ed attendibili sono quelle che abbiamo suesposte — sfruttandole ed elaborandole in tabella — ed anch'esse vanno accettate con tutte le dovute cautele.

La non esistenza di servizi statistici ufficiali nell'epoca, la scarsità di rilevazioni, la scarsa e ignota tecnica applicata nelle elaborazioni e dovuta alle imperfette condizioni evolutive della nazione, tutto concorre a rendere le indagini dei presenti argomenti eccezionalmente ardue e ricche di elementi discordanti.

In definitiva non pretendiamo nemmeno per la bilancia internazionale egiziana nè per le cifre con cui cercheremo di integrarla, di aver fatto opera di precisione ma unicamente di poter giungere, nelle sue grandi linee, ad uno schema semplificato del dare e dell'avere della valle del Nilo nel periodo che consideriamo.

Sarà tuttavia necessario sottoporre a critica o per lo meno a commento i dati che abbiamo concentrato nella esposizione tabellare precedente.

Senza dubbio il primo, quello relativo alla esportazione ed importazione di merci, è quello che si presta a maggiori discussioni; i dati sono stati tolti dalle appendici al rapporto CAVE che si trovano nell'opera del MC COAN (1).

In mancanza infatti di statistiche ufficiali vere e proprie abbiamo scelto i dati del MC COAN anzitutto perchè comprendono quasi perfettamente il periodo considerato (tredicennio 1863-1875), in secondo luogo perchè sono gli unici calcolati a sterline; in ultimo segnaliamo che, soprattutto per quel che riguarda le esportazioni, le cifre indicate anno per anno dal

---

(1) J. C. MC COAN, *Op. cit.*, pag. 405. Il rapporto CAVE nella sua versione francese si trova anche compreso in documenti ufficiali italiani: Atti parlamentari della XIII Legislatura, CAMERA DEI DEPUTATI, *Documenti diplomatici concernenti gli affari d'Egitto presentati nella tornata del 2 luglio 1879*, pp. 20 e ss. ma non comprendono le varie appendici esposte dal MC COAN.

MC COAN sono di poco inferiori a quelle corrispondenti fornite dal REGNY <sup>(1)</sup>, lo statistico quasi ufficiale di quegli anni.

Le discordanze dei dati statistici dell'epoca sono chiaramente visibili, per i dati relativi a qualche annata, nell'opera recente del DOUIN <sup>(2)</sup>. Per esempio le esportazioni dell'anno 1865 in cui, a causa della mancanza del cotone americano sui mercati mondiali, si ebbe la massima produzione-esportazione della fibra tessile, sono variamente stimate a L. Eg. 16.861.000 (CARPI), a fr. 442.276.660 pari a Lst. 17.700.000 circa (EDMOND), a L. Eg. 12.984.722 (REGNY) e Lst. 13.045.600 (MC COAN); segnaliamo infine che per un'altra fonte le sole esportazioni di cotone in quell'annata sarebbero ascese a Lst. 15.444.312 <sup>(3)</sup>. Sfortunatamente i confronti del DOUIN diminuiscono di ampiezza dopo il 1866 per arrestarsi completamente al 1868 <sup>(4)</sup>.

Ma queste differenze fra i dati dell'epoca, sarebbero perfino lievi e potrebbero essere in sostanza trascurate in un lavoro basato su dati storici e approssimati come il presente, se non vi fosse una più profonda causa privatistica <sup>(5)</sup>.

A chi infatti chiedesse se i dati forniti dal MC COAN, dal REGNY e da altri fossero sia pure molto grossolanamente e approssimativamente precisi, bisognerebbe rispondere: no.

Gli studiosi (ARMINJON, CROUCHLEY) che si sono preoccupati di studiare il commercio egiziano limitano il loro esame agli anni che seguono l'occupazione inglese, e debbono continuamente tener conto di una straordinaria sottovalutazione delle partite commerciali egiziane, in particolare delle esportazioni.

<sup>(1)</sup> E. DE REGNY, *Statistique de l'Égypte d'après les documents officiels recueillis, mis en ordre et publiés sous le patronage du Khédive*, 1<sup>o</sup> année, Alexandrie 1870 e due annate ss. Questi ed altri saggi statistici dell'epoca sono oramai difficilmente rintracciabili.

<sup>(2)</sup> G. DOUIN, *Op. cit.* Tome I, pag. 267 da cui si possono rilevare 4 differenti tabelle del commercio delle prime annate del regno di Ismail in tre differenti valute. Anche ridotte omogeneamente si possono riscontrare notevoli differenze fra tali cifre. L'autore cita le cifre fornite dalla ditta Carpi, Vivante e C<sup>o</sup>, quelle del Regny, quelle del Mc Coan e infine quelle di Ch. Edmond compilate in occasione dell'Esposizione Universale del 1867.

<sup>(3)</sup> PIERRE ARMINJON, *La situation économique et financière de l'Égypte. Le Soudan égyptien*, Paris 1911, pag. 201.

<sup>(4)</sup> G. DOUIN, *Op. cit.*, Tome II, *L'apogée (1867-1873)*, pagg. 122-137. L'opera del DOUIN sul regno di Ismail, annunciata in cinque volumi, non è ancora completata. Aggiungiamo per l'esattezza che i dati da questo autore riferiti alle statistiche di Carpi & Vivante, vengono invece riferiti al Regny da altri: cfr. ATHANASE G. POLITIS, *L'Hellénisme et l'Égypte moderne*, Tome II, *Contribution de l'Hellénisme au développement de l'Égypte moderne*, Paris 1930, pag. 201.

Or bene un attento esame delle statistiche del periodo precedente rivela che anch'esse sono intaccate della stessa imperfezione: non vogliamo solo accennare ai ben noti errori sistematici in meno commessi nel valutare le esportazioni rispetto alle importazioni, ma di cause più profonde e più nette ispirateci dalla statistica inversa di quella che abbiamo sopra prospettato, ossia quella relativa alle esportazioni ed importazioni della sola Inghilterra in Egitto e dall'Egitto nel tredicennio considerato elaborata sulle fonti inglesi <sup>(1)</sup>:

Importazioni inglesi dall'Egitto	Lst. 205 milioni
Esportazioni inglesi in Egitto	Lst. 83 milioni
	<hr/>
Saldo attivo per l'Egitto	Lst. 122 milioni

I dati, viceversa, da noi assunti più sopra da fonte egiziana (Mc COAN) sono i seguenti:

Esportazioni dell'Egitto verso l'estero . .	Lst. 146 milioni
Importazioni dell'Egitto dall'estero . .	Lst. 62 milioni
	<hr/>
Saldo attivo per l'Egitto	Lst. 84 milioni

Come spiegare differenze così sensibili per i dati della sola Inghilterra? Prendendo spunto dagli studi compiuti per i traffici moderni <sup>(2)</sup> si può cercare di comporre una così profonda divergenza trovandone almeno le ragioni principali:

- a) il fatto che l'Inghilterra, anche prima dell'occupazione, fu il principale acquirente-fornitore dell'Egitto;
- b) la differente valutazione in Egitto e all'estero del cotone esportato, a seconda delle qualità;
- c) i noli e le spese di assicurazione (10 % al massimo);
- d) le false dichiarazioni alle dogane egiziane;
- e) una « tradizione » incomprensibile attualmente e durata fino al 1911 <sup>(3)</sup>, disponente la riduzione del 10 % del valore delle merci espor-

<sup>(1)</sup> Cifre elaborate sulla tabella allegata allo studio di C. G. FUCHS, *La politica commerciale dell'Inghilterra*, in « *Biblioteca dell'Economista* » IV serie, vol. I, parte I, Torino 1896, pag. 783. La tabella è compilata sui dati di *Statistical Abstract for the U. K.*

<sup>(2)</sup> P. ARMINJON, *Op. cit.*, pagg. 281 ss.; A. E. CROUCHLEY, *Op. cit.*, pagg. 175 ss.

<sup>(3)</sup> Cfr. *Annuaire Statistique de l'Egypte 1911* (3<sup>e</sup> année), Le Caire 1912, pag. 203, nota. La nota nelle annate successive ha spesso subito lievi modificazioni.

tate per l'applicazione della tariffa doganale. Nulla vieta di ammettere, nel buio in cui si brancola per mancanza di dati, che tale operazione venisse effettuata anche per il periodo anteriore all'occupazione inglese: gli annuari statistici egiziani la ammettono anche per le primissime annate (1884) da essi considerate;

f) infine — e ci sembra la ragione più scientificamente fondata <sup>(1)</sup> le importazioni inglesi dall'Egitto possono aver compreso merci (cotone) destinate ad altre nazioni specialmente oceaniche.

Per queste e per altre ragioni, senza dilungarci in maggiori dettagli ci sembra che, molto approssimativamente, si possano effettuare le stime seguenti:

Esportazioni generali dell'Egitto nel tredicennio considerato: 190-200 milioni di sterline; se infatti da tale cifra si togliesse il 10 % di cui lettera *a*) e il 10 % di cui lettera *b*) (4 % differenze di qualità, 6 % guadagni effettuati da negozianti e commissionari) <sup>(2)</sup> le esportazioni ricadrebbero intorno a quei 150-160 milioni accusati dalle varie fonti statistiche che abbiamo sopra citato;

Importazioni generali dell'Egitto: 90-100 milioni. Le cifre del Mc COAN infatti, già piuttosto basse rispetto a quelle degli altri contemporanei, vanno rinforzate sia a causa delle false dichiarazioni doganali, sia per tener conto dei noli irrecassati dalle marine estere di cui non si posseggono altri dati nemmeno lontanamente approssimati, sia infine per tener conto del contrabbando che abbiamo citato nelle prime pagine dello studio.

In tali condizioni il saldo attivo della bilancia commerciale apparirebbe oscillante per lo meno intorno ai 100 milioni di sterline invece di 84 milioni, mentre la bilancia dei saldi accuserebbe un aumento dei saldi attivi che la porterebbe intorno ai 105-110 milioni a cui si dovrebbero contrapporre altrettanti di partite passive.

Così trasformata la voce più importante della bilancia dei pagamenti sopra delineata, le altre voci esigono poche parole di commento e di spiegazione.

Gli interessi dei prestiti esteri costituiscono una delle due parti in cui si scindono, secondo il CAVE, i 35 milioni di stanziamenti annui (per debiti pubblici) inviati all'estero; la seconda parte (circa 8 milioni e mez-

---

Quella del 1911 segnalava che per avere i valori esatti delle annate precedenti dovevano esser aumentate in congrua proporzione le esportazioni di cotone, semi di cotone, cereali, ossia la maggior parte dell'esportazione egiziana.

(1) Sulla brillante argomentazione di tale punto, per il commercio posteriore al 1884, v. A. E. CROUCHLEY, *Op. cit.*, pagg. 181 ss.

(2) P. ARMINJON, *Op. cit.*, pag. 183.

zo) rappresentante gli ammortamenti è collocata fra le operazioni passive per movimento di capitali.

Gli interessi dei debiti fluttuanti sono una stima molto approssimata degli interessi riscossi durante 13 anni e oscillanti spesso fra l'8 e il 24 %.

Tutte le operazioni attive per movimento di capitali sono connesse a quanto è stato detto nelle pagine precedenti; segnaliamo per di più che esse sono considerate al netto di emissione; anche gli 8 milioni € mezzo di ammortamento rappresentano coerentemente le somme effettivamente sborsate nella compera dei titoli: il valore nominale di questi era circa di 13 milioni di sterline.

Ci rimane da esaminare quello che può aver costituito le « altre partite passive » da contrapporre alla somma dei principali saldi attivi che come abbiamo visto sorpassa largamente i 100 milioni.

È bene precisare subito che se questi sono i dati più interessanti e la cui natura tocca più direttamente l'impostazione del nostro tema, è anche la parte meno precisa e meno precisabile. In altri termini bisogna rassegnarsi a lasciarla in gran parte indecisa e piena di lacune non colmabili se non inventando ed allontanandosi dalla realtà. Tuttavia l'indagine anche se incompleta per mancanza di dati, non può essere inutile.

Non è necessario, in ordine al primo passo da compiere, fare profonde riflessioni per stabilire che sicuramente la quasi totalità delle partite passive grava sulla bilancia delle operazioni per partite correnti e non su quella del movimento capitali. Se si toglie infatti l'acquisto, segnalatoci dalle cronache, da parte del Kedivè del palazzo di Emirghian sul Bosforo, è palese che la nascente e primitiva economia egiziana non ha potuto, nel periodo considerato, effettuare investimenti (prestiti, titoli o proprietà) all'estero.

Non rimane dunque che da argomentare intorno alle partite correnti. Tra queste, fondamentale, nel campo egiziano, è la voce relativa alle monete e ai metalli preziosi. Il movimento della moneta straniera in Egitto è sempre stato importantissimo e caratteristico; scrive ARMINJON, appoggiando l'affermazione su dati sintomatici <sup>(1)</sup> che il paese non conia monete d'oro ma che ogni anno un'ondata di sterline si spande per la valle del Nilo per uscirne pochi mesi dopo, con un movimento stagionale di flusso e deflusso unico al mondo; la regolarità di questo doppio movimento annuo è connessa al movimento regolare del finanziamento della campagna cotoniera e della vendita del raccolto sul mercato mondiale; le ragioni di tali movimenti metallici sono senza dubbio da attribuirsi al poco sviluppo del credito (almeno fino agli inizi del secolo) ed al non uso della moneta cartacea anche per molto anni dopo la sua creazione (1885). Lo stesso autore,

---

<sup>(1)</sup> P. ARMINJON, *Op. cit.* pp. 285 ss.

sempre limitandosi al mondo economico posteriore ad Ismail concludeva rilevando sicure imperfezioni nelle statistiche egiziane ma affermando l'esistenza di un eccesso delle importazioni dell'oro rispetto al volume delle esportazioni; cosa questa del resto comprensibile.

Troviamo logico che lo stesso fenomeno sia accaduto anche negli anni precedenti l'ingerenza europea in Egitto, dato che questa non ha sostanzialmente mutato le caratteristiche economiche della regione. Purtroppo i dati statistici posseduti su tale partita non risalgono anteriormente al 1879 <sup>(1)</sup> e si è costretti, per il periodo precedente, a procedere per vie di stime e di supposizioni. Qualche aiuto tuttavia può esserci portato da una delle rare opinioni (ROSSI) esistenti in quel tempo, opinione che anzi riportiamo integralmente tradotta:

« Vi è in Egitto un'importazione metallica annua di fr. 68.700.000, ed una esportazione di 24.600.000. Non restano dunque in Egitto che franchi 44.100.000.

« In tal modo, sui 300.000.000 di franchi, ammontare della propria esportazione, il paese non riceve in contraccambio che 130.000.000 in merci (importazione) e fr. 44.100.000 in danaro. Totale fr. 174.100.000. Differenza passiva: fr. 125.900.000.

« Quest'ultima somma sparisce dal bilancio nazionale in modo misterioso.

« Secondo M. de Regny lo statistico ufficiale, bisognerebbe attribuire questa sparizione a certe destinazioni « legittime », come assegni a soci in Europa, investimenti in Europa, ritardo nelle liquidazioni con l'Europa, compensazioni in Europa per materiali da costruzione e ferroviari, pagamento in Europa dei debiti » <sup>(2)</sup>.

La seconda parte di tale opinione ci interessa di meno, per quanto ricca di errori e di un tentativo rudimentale di bilancia del dare e dell'avere internazionale; gli investimenti in Europa non sono ammissibili, il ritardo nelle liquidazioni è un ripiego momentaneo non un fenomeno permanente, le compensazioni per materiali da costruzione e ferroviari dovrebbero essere comprese fra le importazioni di merci. Restano invece incontrastate le somme versate per gli interessi del debito pubblico e degli investimenti privati.

Quel che più ci interessa è notare come, al di fuori di queste somme, ci fosse un'importazione metallica di fr. 44.100.000 ossia di Lst. 1.764.000.

<sup>(1)</sup> V. la pubblicazione ufficiale francese del MINISTÈRE DES FINANCES, *Bulletin de statistique et de législation comparée*, Onzième année, Tome XXII, Paris 1887, pag. 324; per dati più minuti e per i commenti intorno all'eccesso (più di Lst. 12 milioni) delle importazioni sulle esportazioni di numerario per il quinquennio 1879-1883 v. « *L'Economiste Français* », 1 nov. 1884, pag. 545.

<sup>(2)</sup> DOCT. E. ROSSI BEY, *La population et les finances*, Paris 1878. L'opera è ostile ad Ismail.

C'è da presumere che data la buona approssimazione delle altre cifre (Lst. 12 milioni per l'esportazione e 5.200.000 per l'importazione di merci) che costituiscono quasi una buona media annuale del periodo (molto vicina a quella delle statistiche del REGNY e del Mc COAN) la cifra suddetta non sia disprezzabile. Del resto forse anch'essa può venir assunta come media del periodo; il fenomeno e le cifre vengono infatti dati come normali ed abituali. E crediamo che non si debba ritenerla eccessiva, sia pensando che in ognuna delle annate 1879 e 1880 il saldo importazioni metalliche segnò più di Lst. 4 milioni. sia ponendo mente ai guadagni eccezionali causati dall'esportazione cotoniera intorno al 1865 per gli effetti della Guerra di secessione americana. Aggiungiamo che tale cifra risulta dalle dichiarazioni effettuate in dogana e che alle correnti metallico-moneterie non vennero mai applicate tariffe nè, perciò, la riduzione di valore del 10 % riscontrata per le esportazioni di merci.

Così posta la questione, l'importazione metallica ammonterebbe a Lst. 23 milioni circa per il periodo considerato. In mancanza di dati più precisi che possano esortarci ad aumentare o a ridurre tale cifra, non possiamo far altro che accettarla.

Tra le probabili « altre partite » principali segnalabili, sempre a debito, si devono certamente comprendere le Lst. 20.000.000 spese in regalie a Costantinopoli per ottenere tutte le concessioni cui si è più sopra accennato; crediamo che tale stima, dovuta al SAMMARCO, venga accettata senza difficoltà; ugualmente si dica dell'annuo tributo alla Sublime Porta fissato dal CAVE a Lst. 7.593.000 a proposito del quale si potrebbe forse sostenere che la cifra potrebbe essere leggermente aumentata; ma per non scendere in dettagli inutili accontentiamoci della cifra suddetta.

Si devono poi aggiungere i 12 milioni perduti per il canale di Suez. Secondo i dati del MULHALI più sopra esaminati, Lst. 5.328.000 sono da considerarsi interessi, mentre Lst. 6.770.000 sarebbe la differenza passiva lasciata dal costo del canale dopo deduzione dei 4 milioni versati dalla Gran Bretagna. Se la prima somma è incontestabile, il secondo dato invece può venir respinto da taluno che non trovi logico il suo collocamento fra i dati della bilancia internazionale. Ma anche volendo accogliere gran parte di queste critiche basterà ricordare che la maggior parte dell'elevato costo del canale è effettivamente costituita di esborsi del governo egiziano alla compagnia e all'estero. La tabella del Mc COAN sul costo del canale, che abbiamo dato a suo tempo, è istruttiva: poco più di un milione (due sole deboli voci) costituiscono vere spese costruttive mentre il resto figura come versato quasi interamente alla Compagnia; tale ente, ripetiamolo, malgrado quel che si è potuto dire e le sottigliezze giuridiche a cui si può ricorrere è sempre stato, secondo noi, un organismo prettamente non nazionale se considerato dal lato egiziano. Aggiungiamo che anche le spese co-



struttive sostenute dall'Egitto per i lavori della zona del Canale comprendono in gran parte l'uso di materiali stranieri e i servizi tecnici di europei.

Qui finiscono in gran parte i dati storici più attendibili; si può al massimo cercare di valutare i profitti effettuati da imprenditori stranieri nella costruzione della serie di opere pubbliche egiziane; cercando di accogliere con cautela le idee del DICEY e degli altri che hanno stimato tali somme « enormi », crediamo che si possa valutare tale somma intorno ad un massimo di 12 milioni <sup>(1)</sup> rispetto ad un ammontare di opere pubbliche di 40 milioni (escluso il Canale di Suez).

La somma di tutte queste partite passive della bilancia egiziana sfiora i 75 milioni e va contrapposta alla somma dei saldi attivi sopra stimata.

Resterebbe in tal guisa una trentina di milioni di saldi passivi la cui caratteristica non è precisabile se non nel campo congetturale. Si può forse precisare che fra tali saldi non sono compresi i noli dato che li abbiamo inglobati nelle cifre delle importazioni; nè le rimesse degli immigrati se non in debole parte perchè l'immigrazione egiziana non ha ancora toccata l'intensità degli anni immediatamente successivi al regno di Ismail e causata appunto da quella stessa modernizzazione voluta da Ismail; e nemmeno le commissioni o i servizi dello stesso tipo corrisposti per i debiti pubblici dato che abbiamo calcolate tali immissioni per movimento di capitali, al netto di emissione.

Pur così limitato il campo, per questa trentina di milioni non si può dare una interpretazione storica ed economica, più minuta, per mancanza di dati. In realtà la mente è libera di spaziare su tutte le voci che possono comporre una bilancia di pagamenti internazionali, ed è senza dubbio meglio non azzardare ipotesi in un campo già sufficientemente vago.

\* \* \*

20. — Dalla concretezza economica e finanziaria di quanto precede si potrebbero trarre conclusioni voluminose.

Non vogliamo qui criticare nè magnificare il regno di Ismail; trovare se tale regno fu un periodo di sperperi o di politica lungimirante è opera degli storici, anche se i loro pareri sono divisi.

Noi, pur avendo segnalato qua e là, le deficienze del governo egiziano e gli errori di cui seppero approfittare gli occidentali, ci accontentiamo di condensare in poche proposizioni generali le principali idee cui siamo giunti in campo economico nel periodo considerato.

---

(1) Come abbiamo accennato nelle pagine precedenti il DICEY sostiene che su un ammontare di 13 milioni incassati dai costruttori delle ferrovie, non meno di 10 sono ingiustificabili.

a) Il capitale venuto in Egitto per mezzo dei titoli dei prestiti esteri è minore di quel che non si creda e in particolare è assai meno ingente di quel che le cifre degli ammontari nominali vogliono dimostrare;

b) L'Egitto contrasse prestiti esteri soprattutto perchè aveva importanti obblighi internazionali che nulla avevano a che fare con la sua valorizzazione economica;

c) La valorizzazione fu ottenuta in gran parte mettendo a contributo le possibilità della regione;

d) Tali possibilità furono *gradatamente* aumentate dall'influenza dei commerci mondiali (prezzo del cotone soprattutto);

e) Infine l'esame della bilancia dei pagamenti rivela che gran parte delle partite effettive a debito erano dipendenti da cause politiche — o ad ogni modo economicamente ingiustificate — senza le quali non solo i prestiti esteri non avrebbero assunto proporzioni così enormi, ma anche tutta l'economia della regione avrebbe risentito i benefici effetti del nuovo alto potere d'acquisto conseguito in campo internazionale.

L'esame del commercio estero su tale punto è significativo; indica, come del resto la storia rivela, utili immensi conseguiti in certe annate dai coltivatori e commercianti.

Se il regime fiscale, economico, giuridico, politico della regione fosse stato normale, non v'è dubbio, secondo noi, che gli utili conseguiti sui mercati mondiali — e non i nuovi sempre più gravosi prestiti — avrebbero perfezionato la valorizzazione e lo sfruttamento della regione.

SALVATORE TEDESCHI

---

## VICENDE DELL'ECONOMIA SOVIETICA (1)

*Storia economico-finanziaria dalla rivoluzione ad oggi.* — Nazionalizzazione della grande industria, delle banche, delle terre della corona, del commercio estero e di quello interno all'ingrosso, confisca della proprietà agraria privata, controllo statale sulle cooperative di consumatori cui viene riservato il commercio al minuto, tesseramento per la popolazione urbana, arresto del credito e di ogni attività bancaria (solo la Banca Imperiale fu tenuta in vita allo scopo di emettere i biglietti del nuovo governo o *sovznaki*), inflazione e progressiva svalutazione del rublo, sono i lineamenti essenziali della politica economica seguita dal governo rivoluzionario già nei primi mesi dopo l'avvento al potere e ancor più nel cosiddetto periodo del « comunismo di guerra » (giugno 1918 - agosto 1921). Con la completa distruzione del vecchio sistema economico-finanziario e con l'annullamento del valore della moneta si voleva preparare il terreno per la realizzazione integrale della società comunista. Disastrose furono però le ripercussioni di questi provvedimenti in un paese già colpito dalla guerra mondiale e allora in piena guerra civile.

L'industria ne fu paralizzata tanto che la produzione nel 1920 raggiunse appena il 14,1 % del suo livello prebellico, mentre l'agricoltura, gestita dai nuovi proprietari con metodi più arretrati, sprovvista di macchine e di animali da tiro, soggetta a tasse e a requisizioni, e, d'altra parte, senza più interesse a produrre per lo scambio, dato il deprezzamento continuo del rublo e il crollo della produzione industriale, riduceva sempre più le terre coltivate limitandosi a soddisfare il consumo locale. La produzione agraria, nello stesso anno 1920, non fu infatti che del 52 % rispetto al 1913 (il patrimonio zootecnico era sceso contemporaneamente al 40 %); quando così nel 1921 le provincie principali produttrici di ce-

---

(1) Sotto l'esponente U.R.S.S. FINANZE questo articolo fa parte del XXIV volume della *Enciclopedia Italiana*, Milano 1937, ed è per concessione della direzione dell'*Enciclopedia* stessa che possiamo qui ripubblicarlo.

reali furono colpite dalla siccità, la carestia — che per effetto della rottura degli scambi con le campagne già aveva cominciato a sentirsi nelle città — si abbattè violentemente su larghe zone del Basso Volga, della Russia orientale e dell'Ucraina meridionale, e, aggravata dalla estrema penuria dei trasporti, causò milioni di vittime, nonostante i larghi soccorsi internazionali.

Il tentativo di istituire « un regime di transizione al comunismo » era fallito, come Lenin stesso confessò nel discorso ai rappresentanti delle organizzazioni per l'educazione politica dell'ottobre 1921, e sempre più urgeva la necessità di provvedere anzitutto alla ripresa della produzione ed anche alla riapertura delle frontiere internazionali. Questa la ragione della Nuova politica economica (N.E.P.), che, adottata nell'agosto 1921 e seguita con varie gradazioni fino al 1927, significò più un opportunistico compromesso e una battuta d'aspetto che non un definitivo ripiegamento ideologico.

Il problema della distribuzione predominava e, data l'insufficienza dell'organizzazione statale, si ricorse all'iniziativa privata per ravvivare il commercio, soprattutto gli scambi tra la città e la campagna (in meno di due anni il 90 % del commercio al dettaglio tornò ad essere nelle mani dei privati). Premessa indispensabile era però il ritorno a una moneta stabile, che avesse funzioni di capitale e di misura dei valori, e a un sistema di credito adatto a finanziare la ripresa. Nell'ottobre 1921 viene creata la *Gosbank* (che si limita sulle prime a finanziare, mediante depositi quasi esclusivamente di Stato, le attività più immediatamente redditizie, mentre alla necessità di investimenti a lunga scadenza dell'industria pesante si provvede direttamente con risorse di bilancio) e l'11 ottobre 1922 la si autorizza ad emettere, a fianco del rublo sempre più svalutato, una nuova moneta a base aurea ma di fatto inconvertibile; il *cervonec*, equivalente a 10 rubli oro prebellici.

Nel frattempo, con la sostituzione alle requisizioni di un'imposta unica in natura sull'ammontare del prodotto agrario e con la revoca del divieto di servirsi di mano d'opera salariata e di acquistare o prendere in affitto terre in quantità maggiore a quella direttamente coltivabile (ricostituzione della grande proprietà nelle mani dei contadini più agiati, i *kulaki*), si cercò di indurre il contadino a produrre di più. Per stimolare, d'altra parte, la produzione industriale si reagì contro la supercentralizzazione del periodo precedente, restituendo una notevole indipendenza alle imprese di stato e ai *trusts* (gruppi di imprese), tanto che i sindacati (raggruppamenti di *trusts*, come questi su base orizzontale, costituiti nel 1922 soprattutto a scopi commerciali) finirono poi con l'assumere gradualmente le funzioni del Supremo consiglio economico (istituito fin dal dicembre 1917) e quest'ultimo della passata autorità conservò

solo l'esercizio di una generica vigilanza sugli sviluppi dell'industria attraverso la politica del credito (lo Stato mantenne infatti il monopolio finanziario).

Rapida fu la ripresa in questa nuova atmosfera di una certa libertà economica, specie dopo che la stabilizzazione della moneta ebbe riaperta la via al risparmio. Significativi soprattutto lo sviluppo del credito e la necessità sentita fin dal 1922 di creare altri istituti bancari per la concentrazione dei fondi liquidi delle imprese di Stato e la distribuzione dei finanziamenti. Alla fine del 1925, oltre alla *Gosbank*, e sottoposte al suo controllo, esistevano infatti 5 banche centrali di Stato (Banca industriale, Banca delle cooperative, Banca municipale di Mosca, Banca per il commercio estero, e Banca per lo sviluppo dell'energia elettrica), che si calcola avessero già concesso quasi 2 miliardi di rubli di credito, per il 50 % circa a lungo termine, mentre il credito agrario era gestito da 176 mutue cooperative.

Nel febbraio 1924 si era frattanto provveduto ad arrestare l'emissione dei rubli carta (o *sovznaki*) e a eliminarli dalla circolazione convertendoli al cambio di 50 miliardi di rubli carta per 1 rublo oro (500 miliardi per 1 *cervonec*). Conversione che si operò attraverso un'emissione di *biglietti del tesoro*, nel limite massimo del 50 % dei biglietti emessi dalla *Gosbank*, dato che il vincolo della copertura aurea impediva di aumentare la circolazione di questi ultimi.

Messosi su questa via, il governo rivoluzionario fu quindi indotto a preoccuparsi dell'equilibrio della bilancia dei pagamenti e di quello della bilancia statale, inscindibilmente connessi alla sanità della moneta, e per saldare il *deficit* di quest'ultimo, oltre che una politica di economia, tentò, nel 1925, come un qualsiasi paese capitalista, il ricorso al prestito interno: tentativo che per la penuria del risparmio andò naturalmente fallito, nonostante il suo carattere forzoso.

Già nel 1926 però, in seguito ai risultati raggiunti nella riorganizzazione del credito e della produzione e nella diffusione della distribuzione statale e cooperativa, il governo si sentì in grado di riprendere in pieno la lotta contro l'industria e il commercio privati, specie contro quest'ultimo, chè le industrie principali erano rimaste sempre sotto il controllo statale. L'ultimo periodo della N.E.P. è caratterizzato appunto da questa progressiva eliminazione delle imprese private mediante alte tasse, sottrazione di materie prime, ecc. (le prime persecuzioni dei *nepmen*, o nuovi ricchi, sono veramente già del 1925), e da una sempre maggior circoscrizione del mercato libero, dove il valore del rublo dipendeva effettivamente dalla domanda e dall'offerta, a vantaggio del settore socializzato, in cui la moneta non è che un'unità di conto data la fissazione dei prezzi da parte dello Stato. A poco a poco il denaro andò così riprendendo

la qualità di capitale, e, per quel che riguarda la popolazione urbana, si ridusse a un mezzo di soddisfare giornalmente i propri bisogni.

Fu ritardata invece la lotta contro lo sfruttamento privato della terra, chè il rifiorire della produzione agraria, dovuto all'attività dei *kulaki*, oltre che assicurare l'approvvigionamento, era la base indispensabile per il lancio di una grande politica industriale. Man mano però chè le imprese di Stato riuscivano a fornire direttamente di manufatti le campagne, attraverso le cooperative di consumatori pure controllate dallo Stato, il governo acquistava la possibilità di imporre ai contadini prezzi d'imperio per lo scambio dei loro prodotti con quelli industriali e diveniva così sempre più arbitro della distribuzione e del consumo.

Con il crescente affermarsi dell'intervento dello Stato nell'economia nazionale e della sua volontà di socializzazione, comincia, anche, in questa seconda fase della N.E.P., a prendere forma concreta l'idea di un piano economico integrale, cara ai sovietici fin dai primordi della rivoluzione. Già nell'aprile 1920 il IX Congresso del Partito su proposta di Lenin, aveva deciso infatti il progettare un piano economico generale, decisione che sboccò nel famoso piano per l'elettrificazione della Russia in 10 o 15 anni. Numerosi altri piani, di varia durata, per la riordinazione di singoli rami dell'attività economica (per il combustibile, le derrate alimentari, le ferrovie, l'approvvigionamento dei cereali, la metallurgia, ecc.) furono in seguito elaborati dal *Gosplan*, apposita sezione del Supremo consiglio economico, costituita sin dalla primavera del 1921, che con il primo superficiale abbozzo di piano generale per il 1925-26 e assai più con il moltiplicarsi e l'ampliarsi d'iniziative del genere a partire dal 1926, viene ad assumere una posizione predominante nella vita economica del paese.

Piano economico per i sovietici è infatti l'espressione concreta di un programma del partito; non già previsione economica, ma piano d'azione per il raggiungimento di determinati obiettivi, con mezzi ed entro limiti di tempo pure determinati, elaborato in base alle cosiddette « cifre di controllo », che non sono altro che il risultato di una laboriosa valutazione delle possibilità e delle necessità economiche del ramo di attività in questione o dell'insieme di tutti i rami di attività.

Alla liquidazione definitiva della N.E.P. e alla sostituzione ad essa di un regime di economia pianificata non era, però, prudente passare prima che l'agricoltura e l'industria avessero raggiunto almeno il livello prebellico della loro produzione, il che avvenne solo nel 1927-28 (l'edilizia, i trasporti e i rifornimenti in genere a questa data erano tuttavia ancora in stato di grave disordine). Si provvide intanto a riaffermare la centralizzazione dei poteri, riorganizzando, nel 1926, il Supremo con-

siglio economico e il *Gosplan* e istituendo uffici centrali per ogni singolo ramo di attività, e a semplificare il sistema creditizio, accentrando nella *Gosbank* (con legge del 29 giugno 1927 e successivi provvedimenti complementari) i finanziamenti a breve termine e distribuendo, secondo particolari rami di attività, tra le banche speciali quelli a lunga scadenza, tratti sempre per lo più da fondi di bilancio. Viene poi maturandosi, sempre in questo periodo, la trasformazione del credito a breve termine, mediante il crescente ricorso al cosiddetto sistema del *conveyor* (o credito bancario diretto al compratore, anzichè al venditore, automaticamente trasferibile col passaggio della merce da uno stadio all'altro della produzione) e il progressivo abbandono del credito commerciale normale. Trasformazione che sarà poi sanzionata legalmente nel 1930. Il 1926 e ancor più il 1927 possono così considerarsi più come anni di preparazione immediata del nuovo regime che come continuazione del precedente, tanto sempre più ci si allontana dai principi della N.E.P., attuati integralmente si può dire solo nel 1922-25.

L'idea di un piano economico di industrializzazione e di socializzazione integrale suscita frattanto nel seno stesso del partito le più vivaci opposizioni di coloro che negano la possibilità di attuare il socialismo in un solo paese e profetizzano inevitabile la rottura tra le città e le campagne (fu progettato persino un piano biennale d'opposizione, basato sullo sviluppo dell'agricoltura più che su quello dell'industria), ma Stalin ne è convinto e la sostiene con decisione incrollabile. Il *Gosplan* intensifica sempre più i suoi lavori di programmazione: specie dopo che il XV Congresso del partito (fine del 1927) ne ha fornito le direttive generali. Lo schema di un piano quinquennale 1928-33, prima tappa di un più vasto programma quindicennale, è finalmente pronto nell'agosto 1928, ma solo nell'aprile-maggio 1929, dopo ulteriori revisioni, è definitivamente approvato dal Consiglio dei commissari del popolo, dal XVI Congresso del partito e dal V Congresso dei soviet (l'esecuzione ne era di fatto cominciata con l'ottobre 1928).

Due sono gli obiettivi che si vogliono raggiungere col I piano quinquennale (*pjatiletka*): trasformare l'arretrata economia agraria del paese in una moderna attrezzatura industriale capace di bastare a sè stessa e abolire la differenziazione delle classi in modo da preparare la realizzazione integrale del socialismo e, in un lontano avvenire, anche del comunismo. Due le leve su cui si conta per attuarlo: industrializzazione e collettizzazione, strettamente connesse tra loro.

È all'accelerazione dello sviluppo industriale che si dedica però il massimo sforzo all'inizio del piano. Tutta l'industria viene riorganizzata e posta sotto l'effettivo controllo del Supremo consiglio economico, sia direttamente sia attraverso i *trusts* e i nuovi raggruppamenti di *trusts* e

di imprese (*kombinaty*) che, accanto alle primitive funzioni commerciali, hanno ormai compiti di vera direzione tecnica e finanziaria. Sistema che non poteva non generare astrattezza e mancanza di effettiva responsabilità e che doveva quindi ben presto indurre a revisioni. La posizione dello Stato di arbitro della distribuzione fu contemporaneamente ancor più rafforzata dall'istituzione del razionamento cui fu necessario ricorrere, nel 1929, per l'insufficienza della produzione di beni di consumo nei confronti sia dei bisogni sia dell'ammontare di moneta messa in circolazione. Fu pure la necessità di rifornire la crescente popolazione urbana che spinse di nuovo lo Stato sulla via delle confische dei prodotti agrari, ma solo nel 1930, quando i risultati raggiunti nella situazione generale dell'agricoltura e nello sviluppo delle aziende agrarie collettive e di Stato (*kolchozy* e *souchozy*) parvero abbastanza solidi, fu ripresa su larga scala l'opera di collettivizzazione della campagna e fu iniziata una spietata lotta contro i *kulaki*.

Il regime di terrore non fece però che deprimere la produzione; i contadini rinunciavano a vendere sul mercato libero, abbandonavano le terre, consumavano il loro bestiame. Per stroncarne definitivamente la resistenza passiva non c'era che accelerare il ritmo della collettivizzazione e così fu fatto. Ma questa non poteva naturalmente evitare che, in concorrenza di sfavorevoli condizioni atmosferiche, la carestia tornasse a colpire la Russia, tanto più che lo Stato non rinunciava davvero alla esportazione di parte del raccolto, indispensabile per saldare le importazioni destinate all'approvvigionamento dell'industria. Tutto ciò si tradusse in ancor più gravi privazioni per la popolazione (specie urbana), le cui necessità erano già state valutate al minimo nell'elaborazione del piano e le cui comodità erano già state sacrificate in pieno alle esigenze della riattrezzatura industriale. Si ricorse sì alla molla dell'entusiasmo, creando una specie di mistica del piano e diffondendo il senso della responsabilità collettiva per la sua riuscita, ma non per questo furono anni meno duri.

Nonostante tutto ciò e nonostante il concorso di impreviste circostanze sfavorevoli (quali il pessimo raccolto del 1931, la depressione mondiale del commercio e dei prezzi e le complicazioni politiche che indussero ad aumentare gli armamenti), alla fine del 1932, dopo cioè solo quattro anni e tre mesi, il I piano poteva dirsi adempiuto. Il 93,7 % del programma relativo alla produzione industriale era stato realizzato e il volume della produzione alla fine del 1932 era più che raddoppiato in confronto al 1928 e più che triplicato in confronto all'anteguerra. Molto si era fatto per l'elettrificazione ed anche, per quanto in misura minore, per i trasporti e le costruzioni. Nuovi rami d'industria erano stati impiantati e gli altri allargati in modo che la desiderata indipendenza dall'estero po-



teva dirsi raggiunta. I progressi erano stati però assai poco uniformi e ne risultava una situazione tutt'altro che organica, specie per lo squilibrio tra lo sviluppo, esagerato dell'industria pesante e quello minimo dell'industria di beni di consumo. Inoltre l'incremento quantitativo della produzione era stato spesso ottenuto a danno della qualità e ne risultò una notevole quantità di merce di scarto, da aggiungersi a quella che le deficienze sempre gravi del sistema distributivo e dei trasporti lasciava deteriorare inutilizzata.

Risultati notevolissimi erano stati d'altra parte raggiunti nel settore agrario dove la collettivizzazione era avvenuta, per ragioni già dette, molto più rapidamente del previsto. Alla fine del 1932 il 61,5 % di tutte le aziende era collettivizzato (contro il 13,6 % fissato dal piano) e il 78 % dell'area seminata era gestito dalle aziende collettive (200 mila) e dalle aziende di Stato (5 mila) mentre nel 1928 il 97,3 % era ancora nelle mani dei privati. Innegabile successo politico, di cui gli immediati risultati economici non potevano però essere buoni, nonostante il miglioramento effettivo della tecnica attraverso l'esempio delle aziende di Stato e la diffusione di mezzi meccanici operata dalle stazioni di macchine agrarie (M.T.S.).

In complesso il reddito nazionale, e quindi la capacità di produzione del paese, era salito a 45 miliardi (cioè dell'85 %) invece che ai 49 previsti dal piano, ma il costo del piano stesso era stato di 118 miliardi contro gli 80 preventivati. Il piano fu quindi quasi integralmente adempiuto ma lo sforzo finanziario che richiese fu di molto superiore alle previsioni, che erano state in verità troppo ottimiste nel valutare la capacità di rendimento del lavoratore sovietico e che non avevano tenuto conto degli errori inevitabilmente connessi all'impreparazione e all'esagerata accelerazione del ritmo, senza parlare della sfavorevole congiuntura internazionale.

Tutto un movimento fu lanciato sì fin dall'inizio del piano per accelerare il ritmo della produzione (« emulazione socialista », « squadre d'assalto ») e dal 1930 anche per migliorare la qualità e diminuire i costi, ma l'aumento della produttività del lavoro raggiunse solo il 40 % invece del 110 % previsto e si dovette ricorrere a mano d'opera supplementare, sempre meno competente (22,8 milioni di salariati invece di 15,8 alla fine del piano), tanto più che si volle mantenere la giornata di 7 ore di lavoro introdotta dal 1928. Si ebbe così la progressiva eliminazione della disoccupazione, ma la somma preventivata per salari (15,8 miliardi) fu più che raddoppiata, e il costo dei prodotti industriali poté essere ridotto solo del 10 % invece che del 25 %. Molti anche gli errori commessi nella gestione delle industrie e molti gli abusi del credito, specie dopo l'integrale sostituzione del credito bancario o automatico a quello commerciale (1930);

errori e abusi che si tradussero in perdite, coperte in un primo tempo dalla *Gosbank* e perciò in definitiva dallo Stato.

A tutte queste cause di *deficit* il governo oppose varie manovre finanziarie, tutte più o meno incidenti sul tenor di vita della popolazione: assorbimento del risparmio mediante i prestiti pubblici, aumento della pressione fiscale, aumento della circolazione fiduciaria, con conseguente svalutazione del rublo e aumento dei prezzi (specie nei cosiddetti magazzini « commerciali » istituiti nel 1931). Cercò inoltre di provvedere, nel 1931-32, con un progressivo adattamento della struttura industriale, aumentando prima il numero dei *kombinaty* e dei *trusts* in modo da accrescere la specializzazione e da mantenere il contatto con la realtà, scindendo poi in *trusts* molti *kombinaty* ritenuti troppo mastodontici, ripristinando gli uffici centrali con funzioni di coordinazione e di pianificazione e trasformando da ultimo (1932) il Supremo consiglio economico in quattro commissariati (per l'industria pesante, leggera, del legname e alimentare). Ne derivò però una complicata divisione di poteri e di responsabilità spesso ingombrante, cui negli ultimi anni del II piano succederà poi un sempre maggior intervento diretto dei commissariati nella direzione tecnica dell'industria, alle spese non solo dei *trusts* ma anche dello stesso *Gosplan*.

Tentò contemporaneamente di por fine al disordine finanziario, ritornando a un sistema di contratti diretti tra le imprese per cui le parti fossero legalmente responsabili (pur sempre sulla base del credito concesso al compratore anzichè al venditore), stabilendo che la *Gosbank* non avrebbe più coperto le eventuali perdite, imponendo a ogni impresa di avere una certa quantità di capitale liquido per le spese di esercizio e accentrando il controllo del credito a lungo termine nel Commissariato delle finanze, dato che i finanziamenti di tal natura sono tutti attinti a fondi di bilancio. La direzione finanziaria dell'U.R.S.S. venne così rafforzata e unificata, chè ci si rendeva ormai conto della stretta interdipendenza tra piano finanziario e piano economico, tra piano cioè di tutte le entrate e spese dello Stato, del credito e della circolazione, e piano dell'industria, dell'agricoltura e del commercio.

Queste le linee fondamentali del I piano e degli sviluppi della vita economico-finanziaria sovietica durante la sua attuazione. Per quanto immediatamente congiunto al I, il II piano (1933-37) fu finito di elaborare nelle sue linee generali alla fine del 1933 e fu approvato dal XVII Congresso del partito solo nel gennaio 1934. Tuttavia il 1933, per cui erano state segnate le direttive sommarie, rientra perfettamente nel quadro e va considerato anche di fatto come il primo anno del secondo quinquennio.

« Compito politico principale del II piano è — secondo le parole di

Stalin — la liquidazione definitiva degli elementi capitalistici e delle classi in genere... e aumento generale delle entrate pubbliche, messe ora interamente a disposizione dei lavoratori, che devono garantire... un rialzo da 2½ a 3 volte del livello dei consumi ». La prevista liquidazione degli elementi capitalistici si riferisce naturalmente alle campagne, chè nell'industria e nel commercio il settore libero era stato già del tutto assorbito da quello socializzato, e difatti, nonostante che il regresso della produzione agraria durante l'ultimo triennio del I piano e la grave carestia del 1932-33 avessero costretto a rallentare un po' il ritmo del movimento, già all'inizio del 1936 il 90 %, e, in alcune regioni, il 95 % delle aziende agrarie era raggruppato in oltre 240.000 *kolchozy* e le stesse aziende di Stato si erano ridotte a vantaggio dei primi a poco più di 4.000.

Il piano prevede inoltre di condurre a termine la ricostruzione tecnica dell'economia nazionale e ciò sia nel campo dell'agricoltura — mediante rapido incremento delle M.T.S., da 2446 alla fine del 1932 a 6000 alla fine del 1937 (alla fine del 1936 erano già 4950) e raddoppiamento della loro portata, meccanizzazione e intensificazione delle colture, ricostruzione del patrimonio zootecnico —, sia in quello dell'industria, — mediante aumento del volume della produzione industriale complessiva di 2,4 volte in confronto al 1932, ritmo di sviluppo più accelerato per l'industria dei beni di consumo (233,6 %) che per quella dei mezzi di produzione (197,2 %), intensificazione dell'elettrificazione e delle costruzioni —, sia ancora nel campo dei trasporti che erano stati trascurati dal I piano e la cui penuria incideva sulla produzione. Per ovviare anzi all'insufficienza e al gravoso costo delle comunicazioni fu prevista e attuata anche una notevole dislocazione delle forze produttrici, avvicinando l'industria alle fonti di materie prime e potenziando la produzione locale dei beni di consumo; dislocazione per cui il centro di gravità economico dell'U.R.S.S. si va spostando verso oriente.

Programmazione anche per distretti economici oltre che per rami di produzione, maggior considerazione del problema dei trasporti, incremento della percentuale degli investimenti di capitale destinati all'industria leggera, aumentata preoccupazione per il benessere delle masse lavoratrici sono caratteri distintivi del II piano nei confronti col I e soprattutto importante è la raggiunta consapevolezza che il compimento della ricostruzione tecnica, l'aumento delle entrate pubbliche e il miglioramento del tenor di vita sono indissolubilmente connessi « al rialzo serio della produttività del lavoro e alla seria diminuzione dei prezzi di costo » (Stalin). Aumentare la produzione e quindi le entrate attraverso un ulteriore aumento degli investimenti era di fatto impossibile, dato il formidabile sforzo compiuto per l'adempimento del primo piano e il basso livello di vita cui era ormai ridotta la popolazione, specie quella urbana

(sintomi di un generale spossamento erano infatti visibili nel 1933). Nè, d'altra parte, ci si poteva accontentare neppur temporaneamente della produzione raggiunta, che per la sua insufficienza impediva appunto di aumentare il consumo. La particolare struttura dell'economia sovietica, in cui lo Stato è il solo produttore all'interno e il solo compratore all'estero, impediva inoltre di ricorrere a manovre monetarie per rialzare il potere di acquisto messo dallo Stato a disposizione dei lavoratori. Per aumentare il valore effettivo dei salari era perciò indispensabile aumentare la massa dei beni di consumo e per aumentare la produzione non c'era che una via: aumentare il rendimento del lavoro.

Già agli inizi dell'industrializzazione lo scarto tra i risultati raggiunti e le previsioni aveva convinto della necessità di ottenere almeno un rendimento minimo del lavoro e aveva indotto a ricorrere alle vecchie leve dell'interesse personale, differenziando i salari di base. La differenziazione era stata spinta anzi tanto avanti che era stato poi necessario ricorrere a prestazioni speciali e a una vasta organizzazione di cooperative, cucine di fabbrica, ecc., per assicurare a tutti un minimo di alimenti. Si ritornò poi ai salari a cottimo e a premio, consacrando tali istituti di cattiva memoria capitalistica con distinzioni onorifiche e privilegi vari per gli *udarniki* o « operai d'assalto » che riuscivano a superare i compiti loro assegnati, e facendo larga propaganda per giustificare il sempre più accentuato distacco dalle teorie comunistiche. Il movimento fiorì rapidamente in un'atmosfera di crescente entusiasmo fino ad assorbire, già nel 1930, più di metà della popolazione operaia, e fu quindi indirizzato a preferenza verso il perfezionamento della tecnica. Si apre così la serie delle successive scoperte e riscoperte di metodi nuovi, culminanti, dalla fine del 1935, nel movimento che prende nome da un minatore del Donec, Stachanov, e che rappresenta il contributo dei lavoratori all'organizzazione razionale del lavoro. Da ultimo ci si accorse poi che per incitare a produrre di più occorreva ormai invogliare con altri mezzi alla realizzazione di un maggior guadagno; di qui l'incoraggiamento a un nuovo lusso e la creazione della sua possibilità, l'autorizzazione a possedere un appartamento di abitazione e il ristabilimento di un diritto di eredità, sia pure molto parziale.

È troppo presto per valutare gli effetti di questo nuovo orientamento. È certo però che già nel 1935 il miglioramento del rendimento di fronte al 1934 e la diminuzione dei costi erano stati del 18,5 % e del 5,5 % mentre nel 1933 si era progredito sul 1932 solo, rispettivamente, dell'11,9 % e dell'1,0 %, e che nello stesso anno, grazie a questo e insieme ai progressi raggiunti nell'organizzazione dell'industria e del credito, per la prima volta tutte le previsioni del piano industriale sono state realizzate nel tempo e nella misura prescritta (nel 1935 e nel 1936 il valore

della produzione industriale, calcolato sulla base dei prezzi 1926-27, è stato rispettivamente di 66,8 e 85,8 miliardi, contro 46,0 nel 1933).

Un movimento parallelo si è verificato frattanto per le campagne e lo statuto tipo del *kolchoz (artel')*, approvato nel febbraio 1935, ha restituito ai contadini collettivizzati, sempre obbligati a dare la maggior parte del loro lavoro alla coltivazione in comune dell'azienda, la proprietà dell'abitazione e di una certa quantità di bestiame e di terra (ciò non toglie però che la proprietà privata dei non aderenti ai *kolchozy* sia sempre ostacolata in vario modo, per indurre i contadini ad aderire alla collettivizzazione).

In complesso, anche nell'agricoltura i risultati del 1935 sono stati buoni: il rendimento delle colture è aumentato e soprattutto si è iniziata, con notevole slancio, la ripresa del patrimonio zootecnico.

Dello stesso anno 1935 è l'abolizione del tesseramento per il pane e i cereali (1° gennaio) e per tutti gli altri generi alimentari e quasi tutti i prodotti industriali di consumo (1° ottobre), per cui è stata possibile la fissazione di prezzi uniformi per tutti i consumatori; i vari poteri d'acquisto della moneta, a seconda della categoria dei suoi possessori, si sono unificati su una base stabile ed è venuta a cessare la differenza tra negozi « chiusi » (cooperativi e di Stato), che vendevano solo a prezzi fissi e in quantità razionata, e negozi « commerciali » (pure di Stato), autorizzati a vendere a chiunque e senza restrizioni ma a prezzo variabile, sempre più alto che nei primi. Per quanto la produzione fosse ormai considerevolmente aumentata, premessa indispensabile per l'abolizione del razionamento, tuttavia fu necessario rialzare i prezzi a un livello di fatto intermedio tra quelli praticati nei negozi « chiusi » e « commerciali », e aumentare i salari industriali e i prezzi pagati dallo Stato per i prodotti agrari nella misura in cui era salito il costo della vita, cioè in media del 10 %. Ne risultò un aumento della quantità di moneta in circolazione, senza, s'intende, che si possa parlare di vera inflazione dato l'effettivo aumento dei beni prodotti.

Con il 1° febbraio 1936 sono stati poi liquidati anche i *Torgsin* o negozi specialmente per stranieri, dove la quantità non era razionata ma i prezzi erano in rubli oro, senza rapporto fisso coi prezzi in rubli carta degli altri negozi (nel 1935 circa 20 r. c. = 1 r. o.) e dove si poteva pagare solo in metalli preziosi sulla base dell'originario contenuto aureo ufficiale del rublo o in divise estere sempre al cambio ufficiale (1 rublo = 13,33 franchi francesi). Fin dal 14 novembre 1935 la *Gosbank* era stata però autorizzata a scambiare nel 1936 rubli oro contro divise straniere sulla base di un nuovo cambio (1 rublo = 3 franchi), il che permetteva già agli stranieri di acquistare liberamente e a prezzi inferiori. Col 1° aprile 1936 il nuovo corso del rublo è stato poi applicato al commercio estero

e a tutte le relazioni finanziarie con l'estero e la *Gosbank* è stata autorizzata a rivalutare in proporzione le sue riserve. Dato il monopolio del commercio estero e la particolare organizzazione della produzione queste misure non hanno tuttavia la portata delle svalutazioni ufficiali dei paesi capitalisti.

Il rublo, che, dopo la sparizione del mercato libero, era stato per anni una semplice moneta di conto esclusivamente interna, ha riacquisito così gran parte del suo prestigio come uniforme misura dei valori e come mezzo di accumulazione, sempre all'interno, nonostante che in una certa misura abbia incominciato a riprender contatto con le monete straniere da cui era stato finora rigidamente isolato.

Ritorno a criterî più ortodossi nel campo monetario e creditizio, commisurazione dei salari al rendimento, tolleranza verso l'accumulazione e il godimento di una certa quantità di proprietà privata, crescente assegnamento sulla responsabilità dei dirigenti delle imprese pur rimanendone fortemente accentrata la direzione economico-finanziaria, sono tutti elementi che hanno riavvicinato negli ultimi tempi l'organizzazione dell'U. R. S. S. a quella dei paesi occidentali. Le basi della vita economica e sociale non sono tuttavia modificate. La proprietà collettiva dei mezzi di produzione e la gestione statale dell'industria sono rimaste inalterate e la proprietà comune delle terre è anzi sempre più estesa. Lontana dal comunismo, l'U.R.S.S. può considerarsi attualmente in un periodo di ricostruzione socialista, caratterizzato dalla ricerca di una sintesi pratica tra principî collettivisti e intéréssi individuali.

\* \* \*

*Bilanci e debito pubblico.* — L'evoluzione quantitativa e qualitativa dei bilanci segue naturalmente gli sviluppi della politica economica. Mentre durante il « comunismo di guerra » essi assorbivano tutto il contenuto dell'economia nazionale, nel periodo della N.E.P. si riavvicinarono a quelli degli Stati capitalistici, eliminando quasi tutta l'economia statale produttiva. Man mano poi che la socializzazione si sostituì all'economia privata, la sfera extra-bilancio crebbe d'importanza. Sorse così la necessità di una sintesi finanziaria di tutta l'economia nazionale e la legge del 23 maggio 1930 istituì appunto il piano finanziario unico, armatura del piano economico, di cui il bilancio è il pilastro fondamentale. Il bilancio comprende infatti attualmente, oltre le entrate da tasse e da prestiti e le spese per l'amministrazione, anche tutte le entrate derivanti dalle imprese statali e tutti i finanziamenti dell'economia nazionale. Da tutto ciò risulta chiara l'incomparabilità delle cifre sui bilanci dei varî periodi suddetti. La svalutazione del rublo toglie poi ogni significato a quelle

degli anni 1918-21, mentre, d'altra parte, per l'epoca dei piani bisogna tener presente che solo nel 1936 il rublo ha riacquisitato un valore unitario e ha cessato di essere soltanto un'unità di conto.

BILANCI DELL'U. R. S. S. (miliardi di rubli).

	Entrate	Spese		Entrate	Spese
1928-29 *	6,7	6,7	1933	40,2	35,7
1929-30 *	11,2	10,8	1934	50,8	48,3
1930 **	4,0	4,0	1935	67,4	66,4
1931	20,3	20,3	1936 ***	83,4	81,7
1932	30,6	30,3			

\* 1° ottobre-30 novembre ; \*\* 4° trimestre ; \*\*\* cifre provvisorie.

L'incremento del bilancio è stato più rapido di quello del reddito nazionale, assorbito nel 1928-29 solo per 1/4 circa e ora quasi per la totalità. Circa 3/4 delle entrate derivano dalla tassazione indiretta, basata sull'imposta scambi che incide soprattutto sui beni di consumo. Le imposte dirette hanno scarsa importanza e così pure il gettito dei prestiti e i profitti delle imprese di Stato. Più della metà delle spese è destinata a scopi economici (e soprattutto al finanziamento dell'industria pesante). Tra gli altri capitoli di spese i più rilevanti sono quelli per l'istruzione e la difesa nazionale. Il bilancio dell'Unione versa inoltre una percentuale fissa delle sue entrate alle repubbliche indipendenti e agli enti locali, che con questi contributi e col gettito dei tributi e dei prestiti locali devono provvedere a vari compiti sociali, culturali ed economici. Nel 1934 le entrate complessive dei bilanci locali sono state di 9,3 miliardi e le spese di 9,1.

L'U.R.S.S. non ha contratto prestiti all'estero. Ha collocato però largamente (per circa 1.200 milioni di dollari) nelle banche straniere, specie in Germania e in America, delle tratte commerciali a lunga scadenza, a firma di organi sovietici all'estero, con le quali ha potuto saldare le sue importazioni industriali. Tali *tratte sovietiche* sono attualmente quasi del tutto rimborsate.

Il debito pubblico interno (« prestiti di massa ») che al 1° ottobre 1928 era di 1,4 miliardi, al 1° gennaio 1936 era salito a 14,7; ben poco di fronte all'ammontare degli investimenti di capitale (dal 1928 al 1935 oltre 110 miliardi), cui si è difatti provveduto soprattutto attraverso la restrizione dei consumi. Nel luglio 1936 è stato lanciato un nuovo prestito ventennale al 4 % (4 miliardi) ed è stata prescritta la conversione entro il 1° settembre 1937 dei precedenti prestiti decennali all'8 e al 10 %.

\* \* \*

*Moneta e credito.* — L'unità monetaria è il *cervonec* = 10 rubli oro e diviso in 1000 *kopejki*. Il primitivo (1924) valore aureo del rublo di 0,77423 grammi di oro fino è stato ridotto (1° aprile 1936) a 0,1776; il cambio attuale, in seguito alla svalutazione ultima (settembre 1936) del franco francese è sulla base di 1 r. = 4,25 frs. La circolazione, oltre che di monete divisionali, è composta di biglietti di banca (emessi dalla *Gosbank* e coperti da una riserva in oro e in divise di almeno il 25 %) e di biglietti del tesoro (la cui massima emissione, originariamente fissata al 50 % della circolazione dei biglietti di banca, durante l'esecuzione del I piano fu elevata al 100 %), entrambi inconvertibili. Al 1° marzo 1936 la circolazione dei primi ammontava a 5,9 miliardi di rubli, mentre quella dei secondi al 1° aprile 1935 era di 3,5 miliardi. La riserva della *Gosbank*, sempre al 1° marzo 1936, era di 1,404 milioni in oro e 114 in divise estere, inferiore cioè alla percentuale richiesta dagli statuti (al 1° aprile le riserve sono però state rivalutate del 77 % circa).

La *Gosbank*, indipendente teoricamente dallo Stato, ma di fatto statale, ha il monopolio dell'emissione e dei cambi, è la cassiera del Tesoro e la depositaria di tutte le riserve liquide delle altre banche, e serve da intermediaria tra il bilancio e le imprese di Stato per i finanziamenti a breve termine. Ha 2400 succursali e da lei dipendono 42 uffici centrali, provinciali e regionali, e, di fatto, la Banca per il commercio estero. Il credito a lungo termine è gestito da 4 cosiddette banche speciali, riorganizzate dalla legge del 5 maggio 1932 e tutte dipendenti dal Commissariato delle finanze: la Banca per l'industria o *Prombak*, la Banca comunale o *Cekonbak* per il finanziamento degli enti locali e dell'edilizia, la Banca delle cooperative o *Vrekombank*, e la Banca per l'agricoltura o *Sel'chozbank*. Completa il quadro la Banca di Stato di risparmio (con 60.000 filiali), che è il solo istituto autorizzato a ricevere depositi di privati e i cui capitali vengono automaticamente investiti in titoli di Stato.

\* \* \*

*Organi e metodi della pianificazione.* — Alla pianificazione sovrintende il *Gosplan* (o Commissione statale per la pianificazione) radicalmente riorganizzato con decreto del 5 aprile 1935 e composto di varî dipartimenti, alcuni di coordinazione e altri corrispondenti a singoli rami economici di attività (energia elettrica e combustibile, industria siderurgica e mineraria, industrie chimiche, ecc.), oltre le cosiddette sezioni autonome (per la difesa nazionale, il lavoro, ecc.). Il piano quinquennale è naturalmente composto di 5 piani annuali collegati tra loro. Nel mese di



maggio, sulla base dei risultati raggiunti nell'anno precedente, il *Gosplan* traccia le linee generali per l'anno successivo. Approvate dal governo queste prime cifre vengono inviate ai vari commissariati e attraverso gli organi di questi ai *trusts* e alle imprese. I dirigenti dei singoli *trusts* e imprese, coadiuvati dalle sezioni di pianificazione, elaborano quindi le valutazioni di quello che sarà loro necessario per raggiungere gli obiettivi del piano. Queste richieste, risalendo la stessa via, tornano al *Gosplan* entro il 1° ottobre e costituiscono la base dei piani per settori economici, che il *Gosplan* stesso provvede quindi a coordinare. Una volta pronto, il piano economico viene sottoposto all'approvazione del Comitato centrale esecutivo e quindi reso pubblico con vigore di legge. Al *Gosplan* spettano inoltre il controllo dell'applicazione dei piani e la possibilità di apportare a essi correzioni per necessità sopravvenienti durante la loro esecuzione.

ANNA MARIA RATTI.

BIBL.: Oltre le pubblicazioni ufficiali del *Gosplan* (anche in francese e in inglese), quelle dell'Ufficio centrale di statistica e dello stesso *Gosplan* (specie il compendio annuale: *The U.S.S.R. in figures*) e il *Handbook of the Soviet Union* dell'American Russian Chamber of Commerce (New York), v. soprattutto: L. E. Hubbard, *Soviet money and finance*, Londra 1936, e S. e B. Webb, *Soviet communism: a new civilization?*, voll. 2, ivi 1936. Inoltre: G. Grinko, *Der Fünfjahrplan der U. d. S. S. R. Eine Darstellung seiner Probleme*, Vienna 1930; P. Hänsel, *Wirtschaftspolitik Sowjetrusslands*, Tubinga 1930; M. Farbmann, *Piatiletka*, Parigi 1931; K. Eister, *Der Rubel beim Aufbau des Sozialismus zum heutigen Stande der Sowjet-Vährung*, Jena 1933; J. Lescure, *Le bolchévisme de Staline*, Parigi 1934; W. B. Reddaway, *The Russian financial system*, Londra 1935; B. Brutzkus, *Economic plannin in Soviet Russia*, ivi 1935; E. Mercier, *Réflexions sur l'U.R.S.S.* Parigi 1936; L. L. Lorwin e A. Abramson, *Le stade actuel de l'évolution écon. et sociale de l'U.R.S.S.*, in *Rev. int. du trav.*, gennaio 1936; B. Markus, *La suppression du chômage dans l'U.R.S.S.*, e *Le mouvement de Stakhanov*, ecc., *ibid.*, marzo e luglio 1936; V. V. Obolenski Osinski, *Les principes de l'organisation et de l'administration économiques de l'U.R.S.S.*, in *Rev. d'éc. pol.*, gennaio-febbraio 1936. In italiano, oltre il discorso di Stalin al XVII Congresso del Partito, la relazione di V. Molotov sul II piano e il discorso di G. F. Grinko sul programma finanziario (raccolti in *Bolscevismo e Capitalismo*, a cura della Scuola di scienze politiche di Pisa, Firenze 1934) sono stati tradotti due articoli di G. Dobbert, in *Economia* (1931) e in *Nuove esperienze economiche* (a cura della suddetta Scuola di Pisa, Firenze 1935), e due di V. Leontiev, in *Archivio di studi corporativi*, 1934 e 1935.

## SULLA RELAZIONE TRA POLITICA AUTARCHICA E POLITICA DEL TIPO AUREO

SUNTO. L'autore prende in esame una determinata collettività economica individuata, tra le sue varie caratteristiche, dal criterio geografico della nazionalità e suppone in essa una politica economica accuratamente diretta dall'autorità pubblica, avente lo scopo di tendere alla massima felicitazione di tale collettività. In riferimento a questa situazione, l'A., pensa questa collettività economica operante con movimenti di merci, di crediti e debiti nell'orbita di un'economia internazionale e si propone di studiare la qualità e il tipo delle relazioni economico-monetarie che tale collettività può avere col mondo economico esterno, compatibilmente, però, con lo scopo prefisso di raggiungere effettivamente e sopra ogni altra cosa il massimo benessere della collettività considerata. Dall'esame di queste relazioni, l'A. trae gli elementi per configurare brevemente nella teoria, un regime economico autarchico.

1. — Si pone, come preliminare agli assunti che seguono, il fatto che le azioni di una politica economica, la quale direttamente si prefigga di raggiungere nell'interno dello Stato il massimo benessere collettivo, mentre non divergono dai fini di qualunque altra forma politica economica, se ne differenziano soprattutto nei mezzi e nei risultati concreti, ponendosi per tal modo, nella generalità dei casi, in attrito con la tendenza generale del mercato internazionale. Il mercato internazionale, d'altra parte, per la sua struttura, non è atto, a meno di casi particolari, a secondare particolarmente questo o quel complesso di mezzi messi in opera dalle politiche economiche dei vari Stati. Si suppone, allora, senz'altro, di paragonare le tendenze economiche di quella collettività già unitariamente considerata, con la tendenza economica dei più influenti mercati esteri, in quanto essa possa rintracciarsi; si danno, così, due casi: che l'andamento dell'economia interna e quello dell'economia internazionale, lungo un certo periodo di tempo, sieno in armonia, nel senso che, ad esempio, la politica monetaria e creditizia o, più in generale, quella della congiuntura dell'una sia su di un'unica direttrice con la tendenza economica dell'altra;

o che ciò non sia. In questo secondo caso, ovviamente, i contatti tra le due « economie » recano disturbi alla politica economica della nostra collettività nazionale.

Pertanto, si può concretamente ravvisare tra esse la forma più elementare di attrito nella politica del cambio che tiene attaccata alla parità aurea la politica economica di quella nostra collettività, la quale volendo perseguire il massimo benessere collettivo, intende, invece, impegnarsi in una politica creditizia per la stabilizzazione del livello interno dei prezzi. La politica del cambio potrebbe, come di solito avviene, costringere il paese considerato alle vie dure della deflazione, mentre, all'incontro, una preordinata politica d'espansione del credito per il livello interno dei prezzi può porre, salvo particolari disposizioni, negli imbarazzi la stabilità dei cambi. Ecco allora come la preferenza per l'una (interna) o per l'altra (internazionale) delle politiche, presenti un'alternativa assai problematica a scegliersi oltre certi punti, diremo così, di non interferenza tra i due fenomeni, difficilmente individualizzabili (<sup>1</sup>).

La soluzione della scelta nell'alternativa predetta potrà risolversi in base ad un ordine di ragioni economiche contingenti; in base a ragioni d'ordine economico a scadenza oppure in base a ragioni d'ordine strettamente politico, ma il punto di riferimento è sempre ovviamente in funzione della convenienza più o meno futura che potrà derivare al mercato dall'aver sacrificato la politica della congiuntura per quella del tipo aureo e viceversa.

Non può per tal modo escludersi che quando le singole economie nazionali intendano partecipare interamente alla tendenza economica della maggioranza dei mercati esteri, esse debbano decidere il sacrificio, più c

---

(<sup>1</sup>) Uno scrittore, il RÖPKE, ha sostenuto qualche tempo fa (« Riv. Int. di Scienze sociali », novembre 1935) che si possono avere:

a) *un margine* nel quale l'espansione del credito può muoversi senza che si elevi il livello dei prezzi;

b) *un margine* nel quale il livello dei prezzi può variare senza alterare la stabilità dei cambi.

L'autore evidentemente ha inteso dimostrare l'inesistenza, entro quei margini, dell'alternativa tra tipo aureo o, più in generale, politica della stabilità dei cambi e politica della congiuntura. Ora, a prescindere da ogni altro rilievo, il RÖPKE non tenta una precisazione dell'estensione di questo margine per la grande difficoltà di determinarlo di volta in volta e sembra non rilevare che, talvolta, si richieggono espansioni creditizie considerevoli se si vuole promuovere un elevamento del livello dei prezzi, per cui le espansioni contenibili entro il margine *A* non giovano alla congiuntura. Quanto poi al margine *B* in regime di concorrenza internazionale si riduce a dimensioni davvero trascurabili. In ordine a queste osservazioni si continua a pensare effettiva l'alternativa tra tipo aureo e politica della congiuntura.

meno ricompensato, del benessere economico interno per l'adeguamento alle condizioni internazionali: tale, ad esempio, il caso della deflazione forzata per la parità dei cambi; o il caso della svalutazione in ossequio alla politica delle potenti unità monetarie estere che abbiano abbandonato il gold standard <sup>(2)</sup>.

Sebbene non possa dirsi in via assoluta, tuttavia, sotto particolari condizioni tecniche (struttura economico-monetaria) e soprattutto politiche, lo Stato che si sta considerando, non convinto dell'utilità del sacrificio del m. b. (\*) interno, tenderà sempre a neutralizzare, con una serie più o meno generale di provvedimenti, le correlazioni ritenute nocive tra atti di economia interna (stabilità dei prezzi) e atti svolgentesi, in genere, nella economia internazionale (politica delle parità auree e del cambio). La preferenza per questo modo di comportarsi si fonda su di un dato tratto dall'esperienza per cui ad ogni mercato importa assai più una discreta stabilità di prezzi che un cambio fermo <sup>(3)</sup>.

Di tale principio sembra, infatti, abbiano fatto massimamente tesoro le politiche economiche dei tipi di governo forti, c. d. totalitari e democratici, più vibratamente tendenti alla massima felicità nazionale. In ordine a questo fine, tali politiche economiche più largamente rettificano e deviano le azioni e situazioni economiche spontaneamente formantisi sul mercato interno (di cui in genere tenderebbe a beneficiare il mercato internazionale) e più facilmente sono esposte e porre in una situazione di contrasto la loro direttiva economica con quella degli altri paesi. Più generalmente, la tendenza al m. b. di una collettività nazionale, avuto principalmente riguardo ai fatti economici, può essere ostacolata da due principali fattori:

---

(2) Si ricordino i casi della svalutazione forzata della corona danese nel settembre 1931 in relazione alla svalutazione della sterlina; dell'allineamento svizzero deciso certo non spontaneamente, bensì in occasione dell'allineamento francese; le perturbazioni che tuttora subisce il mercato di cambi olandese per i troppi stretti legami tra fiorino e dollaro americano. Infine si deve notare la minaccia continua di una generale svalutazione o, ciò che è lo stesso, di un graduale aumento dei prezzi in ciascun mercato nazionale, previsto qualora ci si decida al ripristino del sistema aureo internazionale. Tale svalutazione o rialzo dei prezzi sarebbe causato da una continua non corrispondenza (dal 1929 in poi) del prezzo del metallo giallo sul mercato internazionale al sistema domanda-offerta di esso: mentre l'offerta è aumentata il prezzo è rimasto alto. È ovvio aggiungere come i negoziati in atto per il ripristino dell'oro siano notevolmente ostacolati da questa prospettiva stante l'attuale maldistribuzione del metallo giallo.

(\*) Indichiamo con m. b. il massimo benessere e con m. b. c. il massimo benessere collettivo.

(3) J. M. KEYNES, *A tract on monetary Reform*, London 1923, pag. 154 e segg.

a) *dal caos commerciale e monetario internazionale* (e quindi instabilità di correnti commerciali e del movimento dei capitali, variazione dei prezzi delle materie d'importazione nel periodo lungo o medio; forme di concorrenza « violenta » o di chiusura ermetica di mercato; dissesti nelle bilancie commerciali; aumenti cospicui nella cifra dell'indebitamento nazionale; abbandono delle antiche parità e dei sistemi aurei per scopi d'espansione commerciale, dumping di valuta, o di risanamento finanziario; manovre continue dei cambi e ripetute decurtazioni del metro monetario incoraggianti la maldistribuzione dell'oro nonchè causa di azioni speculative e di decurtazioni di risparmio; in generale minacce continue per le riserve auree e per la moneta nazionale ecc.).

b) *il caos economico politico interno* (cattiva distribuzione delle ricchezze, inefficace politica creditizia; rarefazione degli investimenti di capitali e loro esodo; scarsa liquidità e tensione nel mercato del denaro; tensione nel mercato dei cambi; deficit finanziario, alto costo bancario del credito; bassa capacità d'acquisto; scarsa formazione del risparmio, disoccupazione industriale ed operaia ecc.) (4).

Ora dei due ordini di fattori perturbanti il m.b. collettivo di una nazione, quello del tipo *b* si presenta come più facilmente correggibile, stante la potestà d'impero di uno stato considerato come totalitario e forte (cioè il tipo dello Stato la cui politica economica qui si esamina). Le soluzioni della direzione e del controllo delle economie nazionali, pur non essendo definitive, si prestano, tuttavia, alla perfettibilità mediante il vario complesso di criteri e mezzi all'uopo congegnati: così il principio del controllo dei prezzi interni; il principio di curare che una larga percentuale dei redditi nazionali sieno redditi destinati ai lavoratori ed agli impiegati; il sistema dei contingentamenti delle importazioni che si ricollega al principio, tipico dei governi in discorso, di far fronte sempre regolarmente ai propri impegni verso l'estero e l'interno ecc., mirano tutti, nei fatti, a mantenere il potere di acquisto dell'unità monetaria quanto più stabile è possibile. L'altro fattore perturbante *a*, al quale limitiamo la nostra indagine, presenta una sì larga varietà di casi che sarebbe impossibile ricordare partitamente, anche se non si voglia considerare il coefficiente delle azioni politiche che concorrono con le altre economiche ad agitare il caos internazionale (5). Si limita, quindi, l'analisi al comportamento della poli-

(4) Il termine « caos » preso in prestito dal prof. RÖPKE, sebbene impreciso, è assai comprensivo.

(5) Per una breve ma completa sintesi storica del fenomeno dell'autarchia economica sotto tale riguardo, cfr. CARLI F., *L'indipendenza economica dai comuni all'impero*. In *Indipendenza economica italiana* pubblicato a cura di L. LOJACONO, Hoepli 1937, cap. II, pag. 20 e segg.

tica economica considerata nei riguardi di alcuni principali fenomeni del tipo *a* e, comunque, si vedrà che una volta manifestata nettamente la preferenza per la politica della congiuntura, per accentuazione di grado, il mercato interno facilmente si avvia verso un « distacco » sempre più netto tra mercato interno e mercato estero, mediante apprestamento di disposizioni ed istituti appositi. Una tale situazione, come si vedrà, si genera soltanto nei periodi lunghi politicamente ed economicamente critici ed alla condizione che la considerata collettività nazionale possa più o meno gradualmente disporre di produzione e consumo auto-sufficienti.

2. — Il progressivo « distacco », cui si è accennato nelle righe precedenti, via via che si fa più netto, comporta trasformazioni strutturali nell'economia industriale ed agricola ed al limite adduce ad una situazione di assoluta autarchia economica comportante la neutralizzazione perfetta degli influssi internazionali sul sistema interno dei prezzi e redditi. Tale situazione deve, da un punto di vista astratto, considerarsi ottima per la forma di politica economica in esame (che mira esclusivamente all'andamento del ciclo interno) in quanto dalla condizione di « massimo » d'autarchia dipende il massimo di benessere collettivo nazionale, stante nella storia la minaccia continua o quasi delle perturbazioni del tipo *a* nelle relazioni tra prezzi e redditi interni e prezzi e redditi delle altre strutture nazionali. Per tal modo, ogni possibile divergenza fra tendenza internazionale e andamento interno diviene funzione del grado di autonomia che può raggiungere l'assetto economico della collettività considerata nel periodo di tempo pure considerato.

Tra gli elementi eziologici delle variazioni strutturali di un mercato che tende ad una condizione di autarchia si ricordano: la già citata, e del resto ovvia, mancanza o quasi di correlazione tra livello interno di prezzi, costi e redditi e livello internazionale; l'abbandono della tecnica del costo comparato; la rottura delle relazioni di complementarità tra materie prime, capitali monetari e mano d'opera nel vario rispettivo flusso tra i diversi mercati; la diminuzione continua, oltrechè degli spostamenti di metallo, anche delle divise e delle cambiali commerciali e finanziarie del mercato autarchico sulle piazze estere. Di qui una necessariamente maggiore stabilità dei cambi attraverso la duplice causa della minore dinamica delle partite di debito e di credito della bilancia dei pagamenti e del controllo politico del commercio della valuta.

Sicchè da un punto di vista astratto, lungo il periodo che va dalla generale tendenza del mercato a chiudersi, all'autarchia, resta sempre più inutile al paese tenere dell'oro in forma monetaria per cui si genera un processo di sterilizzazione dell'oro <sup>(6)</sup>; mentre per via della notevolissima

(6) Cfr. CABIATI in « *Riforma Sociale* », 1935, pagg. 33 e segg.

riduzione nel volume degli scambi, la situazione del gold exchange standard si fa tale che nel mercato interno può funzionare una moneta qualsiasi, abbia o no valore intrinseco, bastando per la fissità del suo potere di acquisto che le s'imponga legalmente un valore (conformemente al principio nominalistico) e se ne limiti la quantità. Mentre in concreto, entro i limiti della sua tendenza all'autarchia, potrebbe pensarsi ancora effettivo il principio della commisurazione del metro monetario vigente sui diversi mercati, quale ultimo elemento determinante un certo criterio di convenienza e di concorrenza nelle scelte da effettuarsi sui mercati esteri.

Delle possibilità varie che offre l'isolamento si avvale largamente la politica economica della collettività qui considerata per i suoi fini di m. b. c. Infatti per effetto del predetto isolamento, riesce perfettamente possibile ad alcuni stati recidere il valore aureo della propria moneta allo scopo di risanare la propria finanza ed il proprio bilancio, senza che per questo abbia luogo l'inflazione; riesce del pari ad alcuni Stati finanziare i lavori pubblici per creare un tenore salariale piuttosto elevato allo scopo di sostenere il potere di acquisto, favorire nel tempo stesso la formazione dei depositi nelle casse di risparmio e rafforzare la capacità tributaria individuale. L'isolamento favorisce, poi, altre più ardite manovre e forse più vaste possibilità economiche finanziarie e politiche in parte non ancora bene avvertite.

3. — Sebbene con qualche elemento di arbitrio, si può, tuttavia, considerare quale un rudimentale principio di preferenza della politica economica per la congiuntura anzichè per la stabilità dei cambi, la ormai antica, ben conosciuta politica del tasso di sconto: tale politica è stata considerata di somma importanza per la duplice simultanea azione di controllo dei cambi e di manovra delle riserve dell'istituto di emissione. Si tratta, però, di uno strumento, oseremmo dire, in ribasso, perchè le variazioni, anche simultanee, del tasso non sembrano avere più efficacia operativa per la protezione della situazione interna di fronte a quella internazionale (controllo della politica monetaria, dei cambi, delle riserve) se non in un sistema aureo perfettamente funzionante. Infatti, le oscillazioni dei cambi sono attualmente ammortizzate dai paesi che hanno cospicue riserve auree con quegli enti, noti sotto il nome di « fondi di stabilizzazione », mentre i paesi con scarse riserve auree prevengono la possibilità delle fluttuazioni sul mercato dei cambi e le loro conseguenze predisponendosi al monopolio del commercio della valuta; inoltre, per mantenere entro alcuni mercati una certa elasticità di rapporti tra arrivo d'oro ed ampliamento del credito o tra uscita d'oro e restrizione, si ricorre all'accordo formale tra i governatori delle varie banche centrali.

Tra le funzioni del tasso di sconto a breve scadenza, alle manovre del

tasso apparse efficaci per aumentare o diminuire, a seconda dei casi, il costo della speculazione in borsa (a cui faceva seguito un aumento o una diminuzione del tasso per i riporti) ha fatto luogo una serie di provvedimenti legislativi: depositi cauzionali; ritiro effettivo in liquidazione dei titoli acquistati; deposito dei titoli alienati; ecc. Inoltre, in luogo delle variazioni del tasso ritenute sufficienti per far affluire e refluire i capitali dall'estero, onde riequilibrare i cambi, è stata escogitata, soprattutto per i rimpatrii di capitali, una quantità di disposizioni e mezzi incentivi surroganti il tasso di sconto; mentre, d'altra parte, a nulla la sua manovra ha potuto servire contro i vincoli ristrettivi agli spostamenti internazionali. Le variazioni del tasso sembrano, ancora, non poter più rettificare in alcun modo il flusso e riflusso delle cambiali finanziarie dall'estero, nè i deflussi e gli afflussi di metallo dai forzieri delle banche centrali stanti le politiche dei fondi di controllo e della sterilizzazione o quelle secondarie dell'aumento delle riserve obbligatorie straordinarie o della tassa sui capitali esteri. A prescindere, poi, dal controllo qualitativo del credito cui le variazioni del tasso di sconto non sono state mai qualificate, anche per il controllo quantitativo la dottrina, più volte e in occasione della varia regolamentazione a cui le varie legislazioni hanno voluto sottoporre il mercato dello sconto, ha mostrato tendenze revisioniste dei principi wickselliani. D'altra parte più incerta ancora si va facendo l'operatività del tasso a media e a lunga scadenza in quanto meno efficaci appaiono la sua azione di riflesso sul saggio d'interesse e l'azione determinatrice di espansione o contrazione della circolazione creditizia stanti da un lato i fenomeni del risparmio forzato e dell'autofinanziamento delle imprese di entità viepiù cospicua e dall'altro la politica delle operazioni di mercato aperto, la politica del « denaro facile » e la politica dei fondi per la stabilizzazione dei corsi azionari e delle rendite pubbliche, instaurate su scala più ampia. Infine l'azione equilibratrice del tasso sui prezzi e sull'esportazione è largamente sostituita del controllo pubblico e dei vincoli restrittivi posti (7).

(7) M. FERMAR in un suo recente articolo sul « *Corriere Mercantile* » di Genova riproduce la seguente tabella dei tassi di sconto in vigore fino all'agosto 1936 sui principali mercati:

Londra	2 %	30 giugno 1932.
New-York	½ %	1 febbraio 1934.
Berlino	4 ‰	22 novembre 1932.
Oslo	2½ %	1 dicembre 1933.
Zurigo	2½ %	2 maggio 1935.
Amsterdam	3½ %	7 luglio 1936.

Lo studio è stato compiuto prima delle recenti operazioni di allineamento per cui ho dedotto dalla tabella il saggio di sconto francese che in questi ultimi mesi



Pertanto, si può considerare che una delle manifestazioni storiche più salienti dell'epoca attuale sia la più stretta connessione della politica coi fatti economici, il cui effetto principale è la inadeguatezza con la realtà delle leggi formulate dalla scienza economica, ragione per la quale si è sostituito all'azione meccanica degli istituti economici, la norma di regolamento, l'accordo formale, il controllo pubblico. Tra la serie degli effetti più contingenti può poi annoverarsi la rottura del sistema aureo (con la diminuita efficacia del tasso di sconto) nonchè la prevalenza nei vari mercati del concetto nazionalista che preferisce la politica della congiuntura e comporta come tale una più ampia libertà d'azione economica in ciascun mercato di fronte a quelli esteri.

4. — Per configurare da un punto di vista scientifico il concetto di autarchia economica si suppone l'autarchia stessa come fase terminale di una tendenza, durevole nel tempo, a preferire la politica della congiuntura interna; possiamo, con rigore di linguaggio, raggruppare le varie fasi di questo periodo, sotto l'unica denominazione di periodo della « autonomia economica ». Il concetto della autonomia economica viene così ad essere limitato entro un *campo di variazione* compreso tra un valore minimo quale sarebbe il regime protettivo, (con cui generalmente si inizia il processo di autarchizzazione) ed un valore massimo che può denominarsi, a rigore di termini, « autarchia » (completa). Gli elementi determinanti la ragione di progressione da un grado all'altro dei valori compresi nel campo di variazione, possono, *grosso modo*, esser dati:

dall'estensione territoriale su cui si stanziava una determinata collettività;

dallo stato della tecnica e della legislazione economica che vigono in questa collettività.

Secondo la concreta esistenza dell'una e dell'altra o di tutte due insieme le condizioni, con le conseguenze che seguono, si possono avere diversi valori o gradi di autonomia e, quasi parallelamente, diversi stati di benessere collettivo (\*).

---

è stato fin troppo dinamico. All'infuori di questo caso si può osservare la immobilità dei saggi di sconto addirittura impensabile in altri periodi.

(\*) La storia economica mostra come, in genere, i mercati che hanno goduto largamente l'autarchia (anche se parziale) e sono, in pari tempo, progrediti tecnicamente, hanno raggiunto la condizione più elevata di m. b. c. Tale fatto non trova smentita nella considerazione che questi stati, come ad esempio la Gran Bretagna e gli S. U. A., dimostrarono nei periodi scorsi di essere politicamente liberisti. Del resto una simile e maggiormente pervicace opinione dimostra J. M. KEYNES a carta 334 e segg. del suo scritto *Autarchia economica*, cfr. Nuova Collana economisti vol. III.

Esaminiamo insieme e partitamente le due condizioni.

Considerando dal lato puramente formale la struttura economica del mercato di un paese, sembra potersi conferire a questo mercato un valore massimo di autonomia (autarchia) quando e solo quando si verificano a pieno le due ricordate condizioni (cfr. il caso dei grandi Stati territoriali o dei grandi Imperi autarchici quali la Gran Bretagna, gli S. U. A. e l'U.R.S.S.). È noto, infatti, che in tale situazione, i più importanti problemi che si devono risolvere per raggiungere l'autarchia sono: per gli imperi i cui territori sono divisi dal mare, il trasporto delle merci in genere per mare, con le relative garanzie economiche e di sicurezza; per i grandi imperi territoriali, il costo di trasporto delle merci povere da un punto all'altro dello Stato nei confronti dei prezzi *cif* od anche *fob* della stessa merce importata via mare. Da un punto di vista più sostanziale, mentre il criterio della vastità territoriale assunto nella condizione prima rimane indubbiamente l'elemento da cui con minor dose d'arbitrio si può dedurre la possibilità di una produzione vasta e completa e quindi di una maggiore possibilità di autarchia, occorre, però, fare una distinzione tra la produzione « vasta » e produzione « completa ». Orbene tale distinzione appare d'importanza assorbente ove si voglia prescindere dal caso di un ideale equilibrio autarchico tra produzione vasta, completa e fabbisogno di un mercato. Il mercato che avesse i ricordati requisiti territoriali possederebbe tutte le caratteristiche necessarie ma non sufficienti per l'autarchia, ove precisamente e principalmente si trovasse con quantità esuberanti che lo facessero dipendere dall'estero per il collocamento dei suoi prodotti (\*). Se così effettivamente stanno le cose, rimarrebbe quale ultimo problema quello di indagare se, esclusa la possibilità di uno Stato di piena autarchia, meglio tendano a quel limite i mercati che si trovino

---

(\*) È tipica a questo riguardo la recente politica di « finanziamento dell'esportazione » operata da alcuni Stati per attenuare la disoccupazione nelle industrie di esportazione. Tale politica si estrinseca nella forma più recente con la procedura della concessione dei prestiti a stati esteri che hanno però l'obbligo di spendere le somme in merci del paese mutuante (cfr. nel 1936 il prestito russo emesso sulla piazza di Londra e il prestito alla Grecia emesso a Berlino). Un'altra forma di politica per l'esportazione è quella instaurata recentemente tra l'Inghilterra e la Germania attraverso la « Compensation Brokers Lmd. », l'ente attraverso il quale l'Inghilterra fornisce alla Germania e un po' ai paesi baltici materie gregge (derrate, cuoi, olii, grassi, iuta) di cui la Germania è tributaria all'estero e l'Inghilterra accetta in pagamento manufatti e macchine. Il sistema funziona, però, nel presupposto che l'Inghilterra abbia un esubero di ordinazioni dall'estero, al quale far fronte con macchine e manufatti a lei ceduti dalla Germania.

Malgrado questi mezzi incentivi in questo decorso di tempo (1937) pur aumentando la produzione annua in tutti i paesi, l'intercambio di merci rimane al disotto di quello medio del 1929, del 20 %.

nella condizione prima o quelli che si trovano nella sola condizione seconda della pagina precedente.

Complessivamente, intanto, le difficoltà di un regime di massima autonomia economica si possono configurare come segue:

I) eccesso o difetto delle risorse del suolo e sottosuolo nazionale in relazione al consumo interno e, come indiretta conseguenza, l'eccesso o il difetto di produzione industriale. Il regime autarchico di questo primo caso viene a limitare la capacità e potenzialità produttiva delle imprese altamente capitalistiche mediante la riduzione della quantità producibile e rischia conseguentemente di danneggiare il principio del basso costo se non avviene a fusioni e concentrazioni industriali controllate, le quali naturalmente segnano la fine di gran parte del regime di concorrenza. Tale basso costo sarebbe altrimenti ottenuto mercè la produzione in scala sempre più larga, qualora gli stabilimenti fossero attrezzati per un mercato più vasto di quello nazionale;

II) di conseguenza: eccesso o difetto di risparmio nazionale in relazione agli investimenti interni. L'eccesso tende a provocare una sproporzione tra capitale circolante, capitale fisso e mano d'opera, nonchè in taluni mercati del denaro e dei capitali, rispettivamente, una forte liquidità; bassi costi del denaro; una grande richiesta di materiale scontabile; saldi modestissimi per anticipazioni e per risconto di portafoglio; un risparmio ozioso (*idle*); un continuo controllo sul credito e sul medio circolante previo aumento delle coperture mediante riserve straordinarie. All'incontro il difetto di risparmio nazionale provocherebbe una sovrabbondanza di mano d'opera in relazione al capitale, da cui un'industria e una agricoltura scarsamente perfezionate e con prevalenza di mano d'opera sugli impianti meccanici; inoltre una tensione di tassi di anticipo e dello sconto (meno importante, per il mondo economico autarchico, il mercato dei riporti sulle valute); una grave difficoltà nel finanziamento a breve o a medio o a lungo periodo di ogni attività economica ed, in genere, effetti opposti a quelli esaminati, per il mercato del denaro e dei capitali.

Ora, tornando alla definizione di quale dei due tipi di mercato (designati alla pag. 1406) può trovarsi nelle condizioni più propizie per raggiungere il massimo di autonomia, sembra, da un punto di vista concreto, e con tutte le riserve possibili e lecite sulla soluzione di un problema di sì considerevole complessità, che tale problema possa risolversi in maniera opposta a quella che faceva prevedere il trattamento formale della questione. I mercati che devono conquistare l'autarchia mediante decisioni e provvedimenti comportanti una profonda alterazione della struttura economica interna (quelli che posseggono i soli requisiti della condizione seconda di pag. 1406), segnano, in complesso, un'aumento di attività produt-

tiva la quale spesso riesce a fare assorbire, se esiste, l'eccesso di mano d'opera ed a potenziare la formazione e l'impiego del risparmio.

Mediante la dichiarata volontà della politica economica del paese che si avvia all'autarchia, di raggiungere, attraverso essa, uno stato di massimo ed effettivo benessere collettivo, si contraggono le importazioni, si riducono gli indebitamenti verso l'estero; inoltre, mediante la perequazione tra prezzi e redditi e il controllo del volume del medio circolante, del credito, di altri fatti e fatti cui si è accennato a pag. 1403 e segg., si completa il quadro del complesso dei mezzi con cui si tende ad acquistare maggiore libertà di regolare il potere d'acquisto, la capacità di risparmio, la capacità tributaria nel mercato interno. Soprattutto di fronte ai mercati del primo tipo (distinzione di pag. 1406), a prima vista più idonei per la autarchia, questi, che risalgono sia pur faticosamente la scala dei gradi di autonomia, presentano il grande vantaggio costituito dal fatto che è più facile rinunciare a ciò che si desidera e non si ha e forse non si è avuto mai, che a quello che si è sempre avuto e che ora non si può avere.

5. — Atteso, dunque, che il mercato interno debba difendersi dalle azioni economiche-politiche, espansionistiche od egemoniche, dell'estero, la struttura della sua difesa consisterà nella scelta, come punto di partenza, di uno di quei gradi del campo di variazione (in cui è contenuta l'autonomia economica) che va dal « contatto netto » al « distacco netto » tra i mercati e a cui, più o meno, corrisponderanno diversi valori dei rapporti tra cambio e potere d'acquisto interno. A prescindere da certi casi difficili ad ottenersi nella realtà, la soluzione autarchica permane una soluzione intermedia tra distacco e contatto, con tendenza a gravitare più verso l'uno o verso l'altro a seconda dei casi. Entro quel campo la ragione di progressione può dirsi unica, ma ci può essere chi percorre lentamente, chi percorre rapidamente, chi in avanti, chi forzatamente a ritroso e chi rimane fermo sulla scala dei gradi di autonomia.

Più concretamente, raggiunto un punto intermedio di autonomia, la compatibilità tra questa e traffico internazionale riposa sull'equilibrio tra il dare e l'avere della bilancia dei pagamenti e, talvolta, della sola bilancia commerciale; ai punti di disequilibrio della bilancia corrisponderanno altrettanti punti di avanzamento o di arretramento sulla supposta scala del campo di variazione della autonomia. Gli strumenti del contatto tra mercato interno e mercato internazionale (clearings, compensazioni private, regime della c. d. bolletta doganale; monopolio d'importazione; contingentamento; « affari reciproci »; « modus vivendi »; etc.) vengono posti in essere solo nella contingenza di una certa complementarità di interessi economici e, in genere, previo accertamento di una certa comunità di vedute politiche tra gli stati contraenti. Sicchè invece del presupposto,

utile per la continuità dell'intercambio del regime dei costi comparati, prescrivente l'uguaglianza dei prezzi delle merci dei due paesi, moltiplicati per il cambio, ha fatto luogo il principio della reciprocità delle vendite e compere, nonchè del movimento dei debiti e crediti in genere. Com'è noto, ne deriva che **non si compra dalla nazione o dal mercato che abbia i prezzi più convenienti ma da quei mercati che, alla lor volta, comprano sul nostro mercato con partite almeno compensative di debito e di credito.** Se poi i prezzi di una merce estera risultassero troppo elevati o se le difficoltà di un bilanciamento completo finissero per indebitare lo Stato, tali prezzi e difficoltà dovrebbero costituire elementi incentivi per frenare le compere e indurre a trovare surrogati interni nazionalizzando la produzione.

Quale possa essere la compatibilità tra una tale forma d'intercambio e il sistema aureo è difficile definire e prevedere stante la persistente difficoltà di equilibrare i cambi al potere di acquisto interno nonchè l'entrata e l'uscita della bilancia dei pagamenti. Intanto si può pensare che nel mercato dell'oro il prezzo non corrisponda più alle variazioni del sistema domanda-offerta, per effetto della mancanza della normale redistribuzione del metallo tipica in un sistema aureo e non autarchico <sup>(10)</sup>. Conseguentemente artificioso risulta anche il rapporto tra oro e monete ad esso riferite; di conseguenza inceppato il movimento internazionale dei capitali e non rintracciabile il livello internazionale dei prezzi. Pertanto, il ripristino del sistema aureo urta:

1) contro la cennata vischiosità del prezzo dell'oro sul mercato internazionale che implica una revisione dei rapporti tra oro e monete e, quindi, un aumento dei prezzi;

II) contro la difficoltà di equilibrare cambi e livello dei prezzi interni: ciò per duplice ragione: per la 1) e per effetto delle diverse situazioni

---

<sup>(10)</sup> Infatti mentre la quantità d'oro è aumentata dal 1929, il suo prezzo è rimasto alto; si dovrà, così, procedere ad una riduzione del prezzo del metallo sul mercato internazionale, che comporterà una variazione in tutti i metri monetari a meno che non s'intenda provvedere indirettamente ad una nuova svalutazione. A questo proposito il signor John Martin, presidente della nota società per la produzione dell'oro « Rand Mines », consiglierebbe ai mercati interni di tollerare un graduale rialzo dei prezzi fino ad un livello che permettesse di utilizzare gli averi attuali d'oro a scopi monetari in modo da far perdere loro il carattere d'eccedenza che hanno nell'attuale sistema di sterilizzazione. (Cfr. la relazione MARTIN all'assemblea della « Rand Mines » nell'ultima riunione del 7 maggio 1937). Come stiamo esponendo, il problema non si esaurisce negli stretti limiti esposti alla « Rand Mines » ma per il ripristino dell'oro, del movimento dei capitali, dei traffici internazionali, occorre addentrarsi nello spinoso campo della c. d. *stabilizzazione commerciale*, la quale comporta le complicatissime procedure delle revisioni, delle concessioni, delle rivendicazioni territoriali allo scopo di meglio redistribuire risorse e ricchezze.

delle bilancie commerciali e dei pagamenti dei vari stati più o meno auto-sufficienti o tributari dell'estero (con la comparsa di altrettanti e discordanti gradi di convenienza per il ripristino del sistema aureo).

D'altra parte alle già esaminate difficoltà di un regime autarchico, **temperato, in qualche punto, da impegni formali con l'estero**, si aggiungono quella dell'equilibrio di baratto tra stato e stato e quella relativa all'equilibrio tra domanda e offerta in ogni sezione del mercato ove la produzione sia stata forzatamente nazionalizzata. Conviene aggiungere che il **volume e l'importanza degli accennati impegni formali con l'estero** sono i fattori che determinano anche in regime d'isolamento, l'opportunità del mantenimento di quel principio della reciproca commisurazione dei vari metri monetari di cui si è parlato nelle righe che precedono.

6. — Da ultimo, per quanto riguarda il « distacco » tra mercato interno e mercato internazionale nel caso della seconda delle condizioni considerate a pag. 1406 conviene far menzione delle possibilità addirittura galvanizzatrici della tecnica industriale e della agricoltura moderne, volte dalla politica economica delle collettività considerate al raggiungimento del fine autarchico. Generalmente, il processo autarchico diretto dalla considerata politica economica, tende, in primo luogo, al massimo di autonomia (autarchia) per tutto ciò che concerne fattori di produzione, principali o secondari, e produzione stessa di beni che riguardano la sicurezza nazionale. Quindi, ricerche per lo sfruttamento e per la produzione dei minerali metallici, studi sulla tecnologia delle leghe chimiche (acciai e **stagno senza cromo e nichelio**; alluminio e zinco senza il concorso del rame), ricerche sullo sfruttamento dei minerali magri e inoltre ricerche per la motorizzazione mediante combustibile nazionale di alimentazione (benzina sintetica, benzolo, carburanti leggeri, processi di liquefazione dei carboni nazionali ecc.). Il processo autarchico tende, in secondo luogo, ad *un maximum possibile* di autonomia per i fattori e per la produzione del restante complesso dei beni e delle risorse necessari all'autosufficienza generale <sup>(11)</sup>. La nazionalizzazione dei fattori e dei processi produttivi si limita, talvolta, ai beni secondari, supplementari e complementari; talvolta, si limita alle sole risorse principali; talvolta ancora, la nazionalizzazione abbraccia tutti i processi complementari di produzione ma ha bisogno della integrazione di quantitativi esteri con percentuali di resa con potere calorifico, nutritivo, solutivo, ecc. superiori. Ecco, quindi, i problemi della gomma sintetica il c. d. « buna »; della coloreria sintetica e

---

<sup>(11)</sup> Per un quadro dell'attività autarchica italiana lumeggiato da concetti teorici razionali. Cfr. GARDINI D., « *Il partito e le corporazioni per l'indipendenza economica italiana* » in « Ind. Ec. It. », cit., capitolo III, pag. 32.

dei solventi, ecc. <sup>(12)</sup>. Di grande valore metodologico ed esegetico è il problema dell'elettrificazione delle ferrovie che sebbene limitato, nella portata, ai soli paesi privi di carbon fossile, solleva, tuttavia, un coacervo di altri studi per l'indipendenza economica del materiale di elettrificazione <sup>(13)</sup>.

In base ai criteri adottati dalla politica economica per il processo di autarchizzazione, generalmente si tende:

a) alla riproduzione diretta o alla produzione per surrogato di merci che per effetto di fattori climatici, geologici, chimici, strutturali (gomma, olio minerale ecc.) sono di assoluto o naturale monopolio di altri paesi <sup>(14)</sup>;

---

<sup>(12)</sup> Tra i più interessanti esperimenti di produzione nazionalizzata si possono annoverare quelli esposti nella rivista economica tedesca « *Der Vierjahresplan* » di studio e divulgazione del piano autarchico quadriennale tedesco; nell'abbondato notiziario circa i processi autarchici iniziati nelle nazioni Germania, Inghilterra, Francia, Giappone, Italia, è sorprendente constatare come, soprattutto nel campo dei carburanti, i risultati tecnici raggiunti sieno notevolissimi, ciò sembra essere dovuto al fatto che le risorse di olii minerali incominciano a restringersi. Nel 1935 la Germania aveva già raggiunto una produzione del 45 % di carburante leggero che occorre per alimentare i suoi motori (persino i Diesel) mentre nel 1938 l'autonomia sarà completa. Un ampio studio è svolto sull'impiego rivoluzionario della resina artificiale in luogo dei metalli. Soprattutto interessante è la giustificazione storica dei prezzi e dei costi ottenuti in regime autarchico: sono rievocate all'uopo le quotazioni delle materie prime e dei metalli, oggi di largo impiego, nel loro periodo di esperimento e si ha modo di constatare così che l'alluminio fu più caro dell'oro e che un Kg. di nitrogeno costò nel 1913 (in Germania) 13 marchi mentre oggi costa solo 13 pfennings!

<sup>(13)</sup> Cfr. La relazione GIARRATANA al parlamento (Atti 1936). Essa è particolarmente pregevole per l'analisi accurata di tutti gli elementi di impianto, macchinari, e materie prime (rame, acciaio, stagno) necessari per l'elettrificazione, che sono e saranno per la quasi totalità ingegnosamente ottenuti in Italia. Dai computi fatti dalla direzione generale delle ferrovie su 1200 milioni preventivati di spese all'uopo necessarie, circa 78,5 dovrebbero essere pagati all'estero mentre, dopo questa cifra, l'economia italiana risparmierebbe 29 milioni che si pagano annualmente all'estero per l'acquisto di carbone.

<sup>(14)</sup> In uno studio apparso recentemente, il prof. ELMER HANTOS tende a distinguere, con un taglio un po' netto, il mondo attuale in paesi ricchi di materie prime e in paesi poveri. Le c. d. potenze « soddisfatte », secondo l'A., monopoliste di alcune principali materie prime, manipolerebbero i prezzi con l'aiuto di cartelli a svantaggio dei consumatori degli altri paesi, i quali incontrerebbero anche difficoltà di cambio per la penuria di divise. Di qui un'altra distinzione tra paesi possessori di materie prime e a cambio elevato e paesi compratori di materie prime a cambio debole. Il problema della distribuzione delle colonie, pensa il prof. HANTOS, non risolverebbe che parzialmente il problema delle materie prime poichè solo il caucciù, lo stagno, i fosfati, e gli oli vegetali sono prodotti coloniali, mentre le materie prime essenziali come il cotone, la lana, la seta, il carbone, il petrolio, il ferro, il legno, il calcare, l'oro, l'argento, il rame, il nichel, provengono essenzialmente da territori di stati sovrani.

b) alla riproduzione diretta o alla produzione per surrogato di merci già monopolizzate da altri paesi, per effetto di tecnica più progredita, o per effetto della provenienza molto remota, oppure perchè merci prodotte da una nazione con interessi politici ed economici contrastanti rispetto ai propri;

c) al massimo sfruttamento di qualunque prodotto e al massimo rendimento di qualunque fattore e infine al massimo risparmio dei coefficienti di produzione già nazionale.

Le designate alterazioni della struttura economica comportano necessariamente problemi di costo e di prezzo nonchè quelli della durata, della resistenza e quelli del rendimento qualitativo e quantitativo del materiale. All'esame di tali problemi si accenna in un quadro teorico d'insieme, nel paragrafo seguente.

7. — Cogliendo retrospettivamente, in un gruppo di nozioni sintetiche, il complesso regime economico dell'autarchia si avrà modo di osservare preliminarmente come il complesso delle azioni e delle scelte cui si è accennato sopra, appaiono, in tale regime, profondamente diversificate a confronto del meccanico comportamento di esse in un qualunque regime di concorrenza e di monopolio: sarebbe bastevole ciò per parlare di un vero e proprio « regime » autarchico, avente pieno vigore lungo una certa determinata fase storica come lungo certe passate fasi storiche hanno avuto vigore la concorrenza e il monopolio.

Tale fase storica è contrassegnata non tanto dai contingentamenti, divieti e monopoli d'importazione, che sono di per loro stessi provvedimenti revocabili, quanto dagli inizi di alcuni sfruttamenti e produzioni nazionali (tra le moltissime: la produzione del gelso e della gomma artificiale in Germania e quella del burro nelle colonie del Sud-Africa ecc.) che impegnano il capitale in investimenti durevoli (macchinari, impianti, ecc.) non facilmente liquidabili e, con essi, la sorte di decine d'inventori e detentori di brevetti industriali, di migliaia di risparmiatori, di centinaia di tecnici, centinaia d'intermediari, di centinaia di migliaia di lavoratori e quindi istituti di credito e tutta un'infinita rete di istituti, uffici, industrie sussidiari ai primi con altre migliaia di risparmiatori, altre centinaia di tecnici e d'intermediari, con altre centinaia di migliaia di lavoratori. Un complesso, dunque, di azioni e di scelte permanenti e rigide che lasciano profonda traccia nell'assetto economico di un mercato.

La formazione di una tale struttura richiede, pertanto, un'attenta analisi per la complessità del suo svolgimento e per il giudizio di economicità imputabile alle azioni intraprese in tale sistema economico.

Orbene, all'interno, il regime autarchico valorizza e sfrutta risorse



che hanno possibilità pure mediocri di produttività ma che consentono sviluppi futuri o servono ad integrare il quantitativo di altre risorse succedanee o **complementari**; **spinge**, talvolta, l'impiego dei capitali a ciò che rende solo con la protezione e con l'integrazione dello stato. Per tal modo vengono, pure, avviati investimenti nello sfruttamento di risorse nazionali a rapido andamento crescente del costo; si avviano conduzione e intensificazioni di colture anche in avverse condizioni di ambiente e di clima dominate dalla tecnica moderna. In questo assetto di cose, in primo luogo, una importanza prevalente assume di fronte al costo il fatto che, mediante tale procedimento si ottengono merci o surrogati di esse che prima si importavano. È noto che il sacrificio economico del costo maggiore ha un cospicuo valore prospettivo e per il fattore sicurezza nazionale e per l'equilibrio della bilancia dei pagamenti; il costo maggiore si traduce, quindi, *col tempo* in un vero e proprio vantaggio economico per la collettività. La tecnica, poi, progredendo, ridurrà in prosieguo di tempo i costi (per la comparsa di macchinari specifici più adatti, per la diffusione dell'uso e del consumo della merce nazionalizzata, ecc.) e così la produzione « col tempo » rimarrà conveniente e nazionale. Con analogia di criteri, beni succedanei si avviano a passare nel ruolo dei veri e propri beni principali; si elettrificano ferrovie con un processo che, fuori dei notevolissimi vantaggi autarchici, comporta una immobilizzazione del capitale, in relazione al patrimonio, ben tre volte superiore a confronto della trazione a vapore; si nazionalizzano le industrie dell'armamento e dei cantieri navali, nonostante l'impossibilità della nazionalizzazione delle tre materie prime fondamentali per tale industria: legno, ferro, carbon fossile.

Così viene a costituirsi il principio dello sfruttamento delle risorse, senza rapporto al rendimento di altri consimili investimenti nei mercati esteri (**mediante artificiali attriti al movimento dei capitali**); tale principio, rende possibile il fatto, altrimenti inammissibile, che molte imprese per lungo tempo non possono pagare i lavori col reddito ed i ricavi non riescono a reintegrare le spese d'operazione diretta che con i premi e il concorso dell'ente pubblico. Particolarmente il sistema dei prezzi viene, in regime autarchico, modificato in primo luogo dai divieti d'importazione; in secondo luogo da un complesso di altre modifiche apportate dalle regolamentazioni varie in ordine ai fini strettamente autarchici come quantitativi fissati da seminare, da sfruttare, o comunque da produrre e, talvolta, da consumare, mediante obblighi di miscelazione o con la prescrizione del numero dei capi di bestiame da mattare, ecc. In terzo luogo, modificano il prezzo tutti i molteplici processi d'arbitrato per la fissazione del prezzo **nelle diverse sezioni di un mercato** (prezzi di ammassi, prezzi di requisizione, prezzi vincolati da accordi tra enti economici ecc.).

Quanto alle modifiche al sistema dei redditi comportate dagli istituti che vigilano e regolano la distribuzione delle ricchezze (magistratura del lavoro, accordi sindacali e corporativi, contratti collettivi, ecc.) è da ricordare che il saggio medio d'interesse non può, in regime autarchico, fornire una regola per gli investimenti circa il rendimento ricavabile comparativamente da capitali investiti in altre diverse imprese. A questo modo di essere del saggio di rendimento, contribuisce il flusso dei risparmi che viene prevalentemente diretto, come primo periodo d'investimento, verso la forma obbligazionaria anziché azionaria (cfr. i finanziamenti dello I.R.I. in Italia); d'altra parte la stabilità del metro monetario e le azioni volte a neutralizzare gli effetti dell'irregolare movimento dei capitali del mercato autarchico garantisce coloro che investono dalla « illusione monetaria » fornita dalla differenza tra saggio nominale e saggio reale dei rendimenti. In definitiva, però, occorre che l'Impresa non si lasci guidare dall'interesse degli azionisti, ma dagli impegni che ogni impresa ha di fronte alla nazione; pertanto, oltrechè per il loro inevitabile sviluppo storico capitalistico anche per ragioni autarchiche le imprese tendono a divenire d'interesse pubblico.

In fondo, può considerarsi che nelle strette relazioni tra costo e tempo si manifestino tutte le caratteristiche di un regime economico autarchico; ciò perchè il costo, soprattutto se alto, come, in genere, in periodo iniziale di autonomia economica, può essere messo in relazione col principio dell'utilità collettiva della produzione nazionale e può così essere distinto in una parte sopportata dalla impresa ed in un'altra parte sopportata o direttamente dallo Stato o, ciò che è lo stesso, dalla collettività che trae beneficio dalla nazionalizzazione (mediante imposte, maggiorazioni di prezzi, prezzi pubblici, obbligo di consumo di prodotti nazionali, ecc.). La garanzia, talvolta concessa dallo Stato agli imprenditori, di un costo interamente coperto dal prezzo, serve, poi, alla politica economica che mira al m.b.c., per intervenire con la legislazione sociale ad aumentare i costi costanti dell'impresa, mediante la fissazione legale dei salari e le erogazioni per la previdenza sociale che alla loro volta aumentando il benessere sociale sono destinate a migliorare le condizioni del potere di acquisto e del risparmio investibile dei consumatori-risparmiatori e, quindi, di ritorno, sono destinate a migliorare la redditività dell'impresa. Ma tutta questa complessa, coordinata, prevista fenomenologia ha bisogno, per il suo svolgimento, di un'unità di tempo, abbastanza ampia e perciò l'unità di tempo impiegata per misurare la convenienza e l'economicità di certe azioni economiche si differenzia qui nettamente da quella finora in uso nei regimi di concorrenza e di monopolio, a fenomenologia prevalentemente meccanica e solo teoricamente prevedibile.

Se volessimo attardarci, come utilmente si potrebbe fare in altra sede, sulle conseguenze generali derivanti, in teoria, dalla considerazione dell'allungamento dell'unità temporale di misura, si potrebbe mostrare come alcune azioni in tale regime autarchico, giudicate etiche o politiche, sono a torto ritenute antitetiche a quelle economiche. Ma qui è sufficiente dire a conclusione dell'ipotizzato regime autarchico che la differenza tra le azioni di esso e quelle configurabili in un altro qualsiasi regime economico libero consiste nella maggior lunghezza posta, in regime autarchico, nell'attendere gli effetti ultimi di una certa condotta considerabile, con un metro di misura temporale più corto, *antieconomica* agli effetti del costo del prezzo e del rendimento.

MANLIO RESTA.

---

# LA POLITICA FINANZIARIA FRANCESE DEL DÉBITO PUBBLICO E LE SUE OPERAZIONI NEL SEC. XIX

*Ad latere* del processo di formazione capitalistico-bancario-finanziario francese del sec. XIX, occorre porre su di un medesimo piano di importanza l'evoluzione del debito pubblico nelle sue forme tipiche differenziate (rendite, consolidati, emissioni estere, ecc.) e riguardarla nelle sue operazioni fondamentali, emissioni, ammortamenti, conversioni) e nei riflessi e nelle reazioni ai mutamenti ambientali (guerre, crisi politiche ed economiche, mutamenti di regime); occorre, in altre parole, vedere come il debito pubblico francese si è sviluppato e diffuso nel sec. XIX.

L'argomento dovrebbe forse essere, per una maggiore chiarezza, trattato differenziando le operazioni fondamentali del debito pubblico, ma ad evitare sovrapposizioni e rinvii e più che altro per poter avere una visione unitaria, onde trarne, nei limiti delle nostre possibilità, considerazioni, moniti ed esperienza, credo più opportuno, anche per la brevità dello scritto, di dover considerare il debito pubblico sotto il suo aspetto unitario.

Come ho avuto occasione di fare per un mio precedente lavoro, pubblicato su questa stessa Rassegna (\*), inizierò la trattazione dalla Rivoluzione Francese, che, anche per il debito pubblico, chiude un capitolo della storia di Francia e ne apre un altro ben più importante ed attuale: cadono infatti le vecchie costruzioni ed i vecchi sistemi e sulle rovine (e quali rovine!!) si ricostruisce nuovamente e pressochè definitivamente il nuovo sistema economico-politico-sociale e con questo l'avvenire e la fortuna di Francia.

Se le origini più remote del debito pubblico francese si possono fare risalire alla fine del XIII sec. (il più antico documento probatorio al riguardo è un ordine reale di Filippo il Bello del 1287, nel quale viene affidato al tesoriere reale per la provincia di Normandia l'incarico di provvedere al rimborso di prestiti anteriormente contrattati con la generalità di Rouen) (1), ad ogni modo è certo che la prima forma più regolare ed attuale di prestito pubblico, fu attuata sotto la

---

\* *La formazione della potenza finanziaria francese nel secolo XIX*, in « *Rassegna Monetaria* », Anno XXXIV (1937), n. 5-6.

(1) A. VUEHRER, *Histoire de la dette publique en France*, Parigi, Berger Le-crault, 1886, vol. I, pag. 2.

denominazione di « *Rentes de l'Hôtel de Ville* » nel 1522, allorchè Francesco I alla municipalità di Parigi, che gli aveva concesso un prestito di 200.000 *livres tournois* per i bisogni della guerra d'Italia, aveva dato in pegno 20000 *livres* di rendite, che il Sovrano percepiva in quella regione (2).

L'esperimento ebbe un ottimo successo ed il mercato di Parigi e di Lione fu ben presto invaso di questo nuovo tipo di investimento di capitali, investimento utile sia al sovrano, le cui casse, insieme a quelle dello Stato, erano sempre esauste, sia per i « *paysans* » ed i « *citoyens* », che pur di comprare la nuova rendita, si disfacevano anche di tutti gli argenti che possedevano (3).

Rendite perpetue, rendite vitalizie, sulla corona, sui beni ecclesiastici, sull'estero si ammonticchiavano le une sulle altre con un fardello di interessi (che arrivarono qualche volta sino al 20 %) così pesante ed un andamento così pericolosamente speculativo (in particolar modo quelle rendite « *viagéristes* », fra le quali rimase famosa quella denominata delle « *30 têtes génévoises* » che rappresentava per lo Stato una perdita di 15 mil. di *livres* (4), che già si pensò sin dal principio del XVII sec. di provvedere al loro riscatto: i tentativi però che si iniziarono nel 1604 con il Rosny, duca di Sully, ministro di Enrico IV, con il rimborso di rendite troppo costose ed una conseguente economia di oltre 2 mil. di *livres* sul bilancio statale (5); che continuarono nel 1660 con un decreto di Fouquet, ministro di Luigi XIV, con la riduzione di un terzo di rendite sui prestiti sino allora costituiti e nel periodo 1661-1679 sotto Colbert con l'annullamento di alcune rendite di carattere usuraio, con l'offerta di rimborso dei prestiti, dopo che un tentativo di decurtazione di interessi non aveva dato l'effetto sperato e con l'istituzione di una « *Caisse d'emprunts à terme* » (6); e nel 1749 con l'istituzione da parte di Machault, ministro di Luigi XV, di una nuova « *Caisse d'amortissement* », rinnovata poi più tardi nel 1764 da l'Averdy; non portarono a nessun effetto pratico (7); infatti alla caduta della Monarchia, secondo il rapporto del 7 maggio 1793 di Cambon alla Convenzione Nazionale, al 1° di gennaio del medesimo anno le rendite annue « *constituées perpétuelles* » ammontavano a 89 mil. di cui 63 mil. del solo tipo « *Hôtel de Ville* » ed a 6 mil. per quelle del clero, mentre le cosiddette « *viagéristes* », che furono più tardi sostituite definitivamente dalle assicurazioni sulla vita, che avevano fatta la loro comparsa sul mercato francese nel 1787 (8), assommavano ad oltre 100 mil. annui.

All'indomani della Rivoluzione, all'avvento del nuovo regime repubblicano,

(2) R. BIGO, *Les bases historiques de la finance moderne*, Parigi, Colin, 1933, pag. 2.

(3) Nel 1536-1537-1543-1547 seguirono altri prestiti, i primi tre contrattati a Parigi, rispettivamente per 100.000, 200.000 *livres* e 100.000 *écus* (l'*écu soleil* valeva 45 *sols*, quindi 2,25 *livres*: in pratica quindi il prestito era di 225.000 *livres*) e l'ultimo contrattato a Lione per 7 mil. *livres*.

(4) R. BIGO, *Op. cit.*, pag. 104.

(5) J. M. GORGES, *La dette publique*, Parigi, Guillaumin, 1884, pag. 41.

(6) J. M. GORGES, *Op. cit.*, pagg. 53-58.

(7) A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. I.

(8) H. SÈE, *Les origines du capitalisme moderne*, Paris, Colin, 1930, pag. 107.

si pensò di « *republicaniser* » (9), di unificare cioè le varie specie di titoli di debito pubblico, che la monarchia capetingia aveva lasciato in pesante eredità alla nazione francese: una volta unificato, si sarebbe potuto procedere alla liquidazione generale.

Le rendite suscettibili di essere iscritte al Gran Libro del Debito Pubblico, che era stato creato nel 1793 da Cambon, sulla falsariga di quello che esisteva già da parecchio tempo (1757) in Inghilterra (10), ammontavano a 3.500 mil. di capitale, che portava un carico sul bilancio dello Stato di 175 mil. Durante la Rivoluzione questi interessi erano stati pagati in una maniera abbastanza « *interessante* »: rarissime volte in numerario (che se era difficile, non era però impossibile ad esportare), la quasi totalità delle volte per un quarto in specie metalliche, e per il resto in buoni di valore pressochè fittizio, denominati « *bons du quart* » e « *bons de trois-quarts* » scambiabili in « *bons nationaux* ». Come si vede la figura del redditiero era destinata a scomparire dalla scena.

La situazione oltremodo tesa del momento richiedeva una decisione, che venne attuata con la legge dell'anno VI (1798) e con la quale si provvedeva a consolidare solo un terzo del debito pubblico preesistente ed a rimborsare i portatori degli altri due terzi con « *bons nationaux* » di valore quasi nullo per la politica di vertiginosa inflazione in atto in Francia (11).

Con questa ed altre decisioni rivoluzionarie, il carico annuo di interessi veniva portato a 40 mil. corrispondenti a 800 mil. di capitale: questo secondo atto di bancarotta statale seguiva dappresso il crollo definitivo degli assegnati e concorrevano a trascinare nella miseria più completa intere classi di cittadini.

## IL DEBITO PUBBLICO SOTTO IL CONSOLATO E L'IMPERO DI NAPOLEONE

1. — Con l'avvento sulla scena politica di Francia di Napoleone si temette che le sue esigenze di carattere militare e le imprese, che per 15 anni dettero gloria e potenza alla Francia, avrebbero portato un nuovo squilibrio al sistema che si andava piano piano rimettendo in sesto dopo anni di rivoluzioni e di guerre. Niente di questo: Napoleone amava l'ordine, e ciò lo aveva dimostrato in occasione della istituzione della Banca di Francia, ed amava altresì la buona amministrazione, in ciò aiutato validamente da due uomini di grande levatura, quali appunto Gaudin e Mollien.

Oltre a ciò Napoleone aveva in orrore il prestito negoziato con il popolo, in quanto, secondo lui, questo era un indice di debolezza e poi perchè — così l'Imperatore scriveva a Mollien —: « *le temps n'était pas venu pour la France de fonder ses finances sur les emprunts. Elle ne devait songer qu'à payer exactement les intérêts de la dette, sans en accroître le capital* » (12). Dato però che gli ne-

(9) BARON DE NERVO, *Les finances françaises*, Parigi, Lévy, 1853, vol. I, pagina 262.

(10) J. M. GORGES, *Op. cit.*, pag. 140.

(11) BARON DE NERVO, *Op. cit.*, pag. 289.

(12) MOLLIEU, *Memoires d'un Ministre du Trésor public*, Parigi-Alcan, ed. Gomel, vol. II, pag. 371.

cessitava il denaro per condurre a termine le campagne militari, così ricorse all'« *Extraordinaire de guerre* », vera e propria contribuzione coattiva dei paesi conquistati ed ad altri espedienti finanziari, quali il rilascio ai fornitori dello Stato di cambiali e rendite statali. Ma il mezzo più importante, per sopperire alle necessità finanziarie, fu attuato attraverso la « *Caisse d'amortissement* », che era stata istituita nel 1800 con 10 mil. di dotazione annua: questa « *Caisse* », più che provvedere all'ammortamento del debito pubblico, (il vero ammortamento era stato effettuato nel 1798, con il consolidamento del terzo) che, d'altra parte, data l'esiguità del suo montante, non poteva essere attuato praticamente con successo, aveva lo scopo di sostenere il corso delle rendite 5 % (ciò si dimostrò inefficace, sia nel 1805, all'indomani della rottura della pace di Amiens, sia nel 1808, dopo la infelice campagna di Spagna, quando furono sacrificati rispettivamente 12 e 26 mil. per frenare la speculazione al ribasso dei titoli di Stato <sup>(13)</sup>, ma più che altro di aiutare il Tesoro facilitando l'entrata, allora troppo lenta ed irregolare delle imposte, la cui riscossione era affidata ai « *réceveurs généraux* ». Come si vede la « *Caisse d'Amortissement* » fu in questo periodo la banca del primo Imperatore dei Francesi, attraverso la quale si trasferirono allo Stato, in cambio di rendite annuali di 1,7 e 1,5 mil. rispettivamente 40 e 30 mil. di beni nazionali appartenenti al Senato ed alla Legion d'Onore <sup>(14)</sup> e con l'intervento della quale fu effettuata la vendita di beni comunali per un importo di 178 mil., nel mentre venivano a tale scopo emessi buoni e delegazioni obbligazionarie per un importo di 9 mil. di rendite annue <sup>(15)</sup>.

In possesso di tali notizie, anche considerando che la « *Caisse d'Amortissement* » alla sua liquidazione, avvenuta nel 1816, con la legge del 28 aprile di quell'anno si scioglieva con un passivo di parecchi milioni, non c'è da stupirsi se il debito pubblico francese sia aumentato solo lievemente in questo primo periodo imperiale: alla caduta di Napoleone infatti il montante dei prestiti era un capitale di 1.260 mil. ed il carico annuo di interessi ammontava a 63 mil.; un aumento, come si vede, solo di 460 mil. di capitale e di 23 mil. di interessi, 10,2 mil. dei quali provenivano dalla costituzione di rendite per il pagamento di arretrati anteriori all'anno IX, dal terzo provvisorio e dai « *bons des deux-tiers* » <sup>(16)</sup> e 6 mil. dei quali rappresentavano il debito dei paesi aggregati alla Francia <sup>(17)</sup>.

Alla Restaurazione veniva lasciato l'ingrato e gravoso compito di consolidare in 21 mil. di rendite annue, 372 mil. di arretrati posteriori all'anno IX: in pratica però il debito pubblico era aumentato di 44 mil. <sup>(18)</sup>.

<sup>13)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. II, pag. 34 e 36-37.

<sup>14)</sup> BARON DE NERVO, *Op. cit.*, vol. II, pag. 369.

<sup>15)</sup> P. LEROY BEAULIEU, *Traité de la Science de Finance*, Parigi, Alcan, 1912, pag. 479.

<sup>16)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pag. 58.

<sup>17)</sup> BARON DE NERVO, *Op. cit.*, pag. 501.

<sup>18)</sup> BARON DE NERVO, *Op. cit.*, pag. 502.

## LA RESTAUZIONE.

2. — L'invasione straniera, i Cento Giorni, le grandi spese di guerra. le indennità richieste dai vincitori d'Europa accrebbero alla caduta dell'Imperatore l'ammontare del debito pubblico: la Restaurazione si vedeva costretta, nei primi giorni immediatamente susseguenti alla sconfitta di Waterloo ed alla pace di Vienna, a pagare 700 mil. fr. di riparazioni in 5 annualità, a mantenere un esercito di 150.000 uomini per tale periodo ed a consolidare in rendite tutte le spese, gli arretrati e le perdite, lasciatile dall'impero crollato <sup>(19)</sup>.

Fortuna fu per la Francia che in questo momento soprassedessero alle sue fortune, persone parsimoniosamente oneste e capaci come il Barone Louis, Corvetto, e Villèle che ebbero per scopo supremo quello di ristabilire la fiducia ed il credito della nazione.

Esaminatasi subito la situazione, oppostisi, per evitare una nuova bancarotta statale, tutti i ministri, dietro proposta di Corvetto, all'idea avanzata dalla destra, di sopprimere tutti i debiti contratti dal regime imperiale, il Governo si vide costretto a dare un giro di vite all'ordinamento tributario ed a ricorrere nuovamente al risparmio del pubblico.

Purtroppo urgeva realizzare il capitale dei prestiti in qualsiasi maniera e si dovette ricorrere all'emissione dei titoli in borsa senza una adeguata pubblicità ed a mezzo di case bancarie, senza però alcuna concorrenza fra queste, cioè ai due sistemi meno adatti: le emissioni a mezzo di importanti gruppi finanziari, che con una loro concorrenza avrebbero potuto fare le migliori condizioni di realizzo per il governo, e la pubblica sottoscrizione, necessitando di una adeguata fiducia nel governo e ciò proprio appunto allora mancava.

Il 1816 vide pertanto, per fare fronte alla spese derivanti dal *deficit* statale, l'emissione in borsa di 120 mil. di capitale al 5 % ad un tasso di 58,13 fr.: questo prestito veniva, nell'anno successivo, seguito da un altro di 600 mil. sempre al 5 %, suddivisi in 5 lotti, ad un tasso variabile fra 52,50 e 67,50 fr.: da questi due prestiti il Governo aveva ricavato 414 mil. in contanti su 720 nominali!!! <sup>(20)</sup>.

Ma se la Restaurazione era stata pressata ad ingolfarsi nuovamente nel debito pubblico, i suoi ministri, vollero attuare il piano di ritiro graduale. Non potendo, a ragion di logica, provvedervi efficacemente con il saldo attivo della bilancia statale, che fu deficitaria nei primi anni del nuovo regime, preferirono ricorrere al sistema dell'ammortamento nel medesimo momento dell'emissione, volendo dimostrare come l'accrescimento del debito pubblico fosse da riguardarsi come un pericolo, contro il quale occorreva subito reagire.

Il 28 aprile 1816 infatti, nel mentre venivano votate le leggi relative all'emissione di 120 mil. di rendite 5 % in pubblica sottoscrizione, della quale si è più sopra parlato, ed all'emissione alla pari di 107 mil. di rendite 5 % agli aventi diritto, perchè creditori di arretrati anteriori al 1° gennaio 1816 <sup>(21)</sup>, il 28 aprile

---

<sup>(19)</sup> M. CAPEFIGUE, *Histoire des grandes opérations financières*, Parigi, D'Amyot, 1858, vol. III, pagg. 39-40.

<sup>(20)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. II, pagg. 156-157.

<sup>(21)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. II, pag. 152.



1816, dicevo, veniva liquidata la vecchia « *Caisse d'amortissement* » istituita da Napoleone e con il medesimo nome ne veniva creata un'altra, con una dotazione annua di 20 mil. fr. che l'anno appresso era elevata a 40 mil. fr. ed il cui bilancio era separato da quello del debito pubblico (22).

In tale maniera l'ammortamento funzionò sino al 1825.

Stabilitosi frattanto meglio nel 1818 il credito dello Stato, questi offrì in pubblica sottoscrizione un prestito di 300 mil. di capitale al 5 % al tasso di 66,50 fr. per il pagamento di rendite costituite per i creditori stranieri e nel medesimo anno a mezzo delle case bancarie Hope e Baring lanciava un altro prestito di 240 mil. di capitale al 5 % al tasso di 67 fr. per il pagamento di una parte dei 700 mil. di riparazioni dovute ai vincitori. Dinanzi ad un prezzo di emissione oltremodo favorevole con la possibilità di guadagnare in breve tempo un notevole scarto, il successo non mancò: il prestito del 1818 fu coperto per 15 volte contribuendo a fare rialzare i corsi dei titoli pubblici di circa il 20 %. Però il pubblico, che si era impegnato al di là delle proprie possibilità, alle varie scadenze non poté fare fronte ai suoi impegni di versamento delle quote ed allora le rendite abbassarono di quel tanto che avevano salito nelle quotazioni.

Seguirono tre anni di respiro e nel 1821 il Governo dovette nuovamente ricorrere al risparmio del pubblico.

Nei metodi sino allora seguiti, si era constatato che la garanzia del successo, era in modo speciale affidata al prezzo di emissione (si era assistito a rilevanti divari fra il capitale nominale di 100 fr. e quello di emissione oscillante fra 52,10 e 67,50 fr.) all'interesse (che se fissato al 5 % era in pratica, dato il basso prezzo di emissione, oscillante fra il 9,6 % e l'8 %) e l'epoca di rimborso: negoziato in simili condizioni, oltre che essere particolarmente oneroso per il governo, che doveva inasprire il sistema tributario per garantire il pagamento delle rendite non permetteva di effettuare il rimborso e l'ammortamento. Fallito il sistema di emissione in borsa, considerato il sistema diretto fonte di pericoli, la Restaurazione per i suoi susseguenti prestiti a partire dal 1821, attuò il sistema di emissione a mezzo gruppi finanziari. Infatti vediamo nel 1821 un *trust* delle case bancarie Hottinger, Hope, Baguenault e Delessert piazzare due prestiti di 33,5 mil. di capitale al 5 % al tasso di 85,55 fr. e di 132 mil. al 5 % per il pagamento di una seconda parte delle riparazioni sempre al medesimo tasso di negoziazione; due anni più tardi, nel 1823, la Casa F.lli Rotschild rimaneva aggiudicataria di un nuovo prestito di 80 mil. al 5 % al tasso di fr. 89,55 ed un secondo prestito al pari tasso per 52 mil. fr. di capitale al 5 % per il pagamento delle rendite rimesse ai creditori degli arretrati ante 1816.

Questi del 1823 furono gli ultimi prima di quello del 1830, che precedette la caduta del Regime.

Frattanto la « *Caisse d'Amortissement* » procedeva al riscatto dei titoli per un importo annuo di 70-80 mil. nell'ultimo quinquennio.

Tutti i prestiti allora esistenti sul mercato, provenienti sia dalla Rivoluzione, dall'Impero e dalla Restaurazione erano al 5 %: allorchè nel 1823-25, dopo una leggera tensione del mercato, si assistette alla normalizzazione della situazione, i fondi di Stato presero a salire con un movimento regolare e calmo, che era dato,

---

(22) A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. II., pagg. 105-108.

oltre che dal felice momento che attraversava la Francia, anche dal fatto che la « *Caisse d'Amortissement* » procedeva ad un riscatto elevato di titoli.

Nel 1825 la quotazione del 5 % e del 3 % (questo si riferisce al « *milliard des émigrés* » istituito con la legge del 27 aprile dell'anno medesimo) era di 106,25 e 103,50 fr. Con i titoli oltre la pari non si poteva provvedere ulteriormente al riscatto, senza incorrere in una politica contraria ai fini proposti al suo funzionamento.

Dato ciò divenne impellente di ricorrere ad una conversione, operazione finanziaria, che se era già nota in Inghilterra sin dal 1749, dove era stata attuata tre anni prima, nel 1822 <sup>(23)</sup>, era del tutto nuova in Francia ed in merito alla quale l'opinione pubblica era piena di pregiudizi e di falsi concetti: non era passato ancora molto tempo dal crollo degli assegnati, dei mandati territoriali e dal consolidamento del 1798 perchè il pubblico risparmiatore non interpretasse male l'operazione.

La situazione si poteva porre in questi termini precisi e semplici: poteva o no lo Stato convertire obbligatoriamente in un titolo portante un interesse minore od eventualmente rimborsare alla pari?

A sostegno della tesi, diremo, anticonvertitoria stava il fatto che il capitale di ciascun titolo non era segnato sul titolo stesso, nè su Gran Libro del Debito Pubblico, ma ne era soltanto segnata la rendita annuale. Argomenti, come si vede, poco validi quando bisognava riconoscere che le generazioni che avevano costituito il prestito non avevano certo creduto che il prestito stesso non si sarebbe mai potuto rimborsare o riscattare. Ma oltre questo ragionamento puramente logico, l'argomento che era destinato a tagliare il nodo anticonvertitorio, era dato dal rapporto sulla legge del 24 agosto 1793, nel quale si leggevano queste precise parole: « *Nous n'aurions pas terminé notre travail sur la dette publique, si nous ne vous présentions les moyens d'en opérer le remboursement* » in quanto era già sin d'allora convinzione che la « *nation pourra toujours rembourser la dette consolidée, lorsqu'elle le trouvera convenable* » <sup>(24)</sup>.

Villèle, allora ministro delle Finanze, uomo di grande abilità e di rigidi principi finanziari, aveva esposto già nel 1824 alle Camere la situazione: la rendita 5 % tendeva all'aumento e non si poteva più riscattare convenientemente, perchè oltre la pari e se il governo non avesse comunicato prossima una conversione sarebbe salita a 110-115 fr.: oltre il fatto che in tali condizioni l'ammortamento non avrebbe più potuto effettuarsi, il pubblico investiva capitali ad un interesse minore del 5 % <sup>(25)</sup>.

Proponeva quindi di convertire 140 mil. annui di interesse 5 % (pari a 2.800 mil. fr. di capitale) in 112 mil. di interesse 3 %, rimborsando alla pari chi non avesse consentito: con questa operazione si sarebbe avuto un risparmio di interessi di 28 mil. sostituendo il 5 % con pericolosa tendenza rialzista con un 3 % emesso a 75 fr. e che corrispondeva in pratica ad un interesse del 4 %.

<sup>(23)</sup> H. MARTIN, *Histoire financière et économique de l'Angleterre*, Parigi, Alcan, 1912, vol. II, pagg. 249-251.

<sup>(24)</sup> P. LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 528.

<sup>(25)</sup> H. LABEYRIE, *Théorie et Histoire des conversions des rentes*, Parigi, Guillaumin, 1878, pag. 234.

Ora la conversione, come operazione era legittima, ma non conveniente in quanto se diminuiva l'ammontare degli interessi di 28 mil. fr. aumentava il capitale da rimborsare di 930 mil. fr. e non permetteva ulteriori conversioni una volta portato l'interesse al 3 %; sarebbe stato meglio che il prestito fosse stato emesso a 97-98 fr. al 4 %: in tale maniera si avrebbe avuto sì un leggero aumento di capitale (80-60 mil. fr.), la economia sarebbe stata minore, ma in capo a pochi anni si sarebbe potuta fare una nuova conversione.

Ad ogni modo l'idea di Villèle, molto combattuta dai « *rentiers* » perchè secondo loro avrebbe portata la rovina in 120 mila famiglie (in verità i possessori di titoli erano 142.000, ma solo 22.000 avevano un reddito annuo di titoli di Stato superiori a 400 fr.), mentre in verità poteva esserlo da chi aveva accumulato un ingente capitale e che vedeva ora i suoi proventi decurtati del 20 %, quantunque approvata <sup>(26)</sup> dalla Camera dei deputati con 145 voti contrari e 238 favorevoli, fu respinta dalla Camera dei Pari con 128 voti contro 94 <sup>(27)</sup>.

Ma Villèle non abbandonò la sua idea ed un anno dopo, il 1° maggio 1825, dopo aver fatto votare il prestito del « *milliard des émigrés* » (30 mil. annui di interesse 3 %) a favore degli antichi proprietari che avevano avuto i loro beni confiscati dalla Rivoluzione, presentò nuovamente il suo progetto, modificato, nel senso che si poteva optare o fra il rimborso o fra la conversione del 4,5 % alla pari inconvertibile per 10 anni oppure per il 3 % emesso a 75 fr., progetto che fu definitivamente approvato. Ma il successo mancò: sui 197 mil. di rendite 5 %, allora iscritti al Gran Libro, solo circa 30,5 mil. furono convertiti, mentre 167 mil. circa furono dovuti rimborsare e del beneficio di 28 mil. il Tesoro ne ebbe soltanto poco più di 6,2 mil. e ciò oltre ad avere accresciuto il debito pubblico in capitale di circa 204 mil.: di fronte al popolo lo Stato aveva perso il suo prestigio in quanto aveva presentato la conversione come un sotterfugio ed un prestito forzoso <sup>(28)</sup>.

In conseguenza di questa legge, lo Stato modificava anche il sistema di ammortamento; mentre quello, funzionando ad interessi composti (le riserve messe a disposizione del Tesoro assommavano nel periodo 1816-1825 a 595 mil. fr. dei quali 145 mil. erano dovuti agli interessi sulle rendite riscattate) aveva fino allora, pure con una leggera tendenza alla diminuzione a causa delle quotazioni sempre crescenti, riscattato con una media nel periodo sopraindicato, di 55-65 mil. annui di capitale (in totale 741 mil. fr. pari a 37 mil. di rendite, al corso medio di 80,24 fr.), con la nuova legge del 1825 si ordinava da parte dello Stato di non riscattare più il 5 % oltre la pari e di annullare tutti i titoli riscattati, abbandonando erroneamente un buon cespite di entrate per la « *Caisse d'Amortissement* » venendosi in pratica a sospendere il sistema dell'ammortamento ad interessi composti.

Con tutto ciò, durante questi anni e sino al 1830 si riscattarono circa 557 mil. di capitale sia di 5 % (corso medio 99,55) sia di 3 % (corso medio di 72,73 fr.).

In definitiva l'ammontare delle rendite riscattate nel periodo della Restau-

<sup>(26)</sup> H. LABEYRIE, *Op. cit.*, pag. 242.

<sup>(27)</sup> H. LABEYRIE, *Op. cit.*, pag. 250

<sup>(28)</sup> H. LABEYRIE, *Op. cit.*, pagg. 265-267.

razione si può calcolare in 53,9 mil. di interessi annui, per un capitale, tenendo conto dei vari tassi di riscatto e di interessi, a 1.300 mil.

Frattanto dal 1825 seguirono altri 5 anni, senza alcun prestito: improvvisamente nel 1830 nuovamente i F.lli Rothschild provvedevano per conto del Governo ad emettere l'ultimo prestito della Restaurazione di 80 mil. al 4 % al tasso di 102,075 per sopperire alle spese della guerra di Morea.

Che cosa si può dedurre da questi dati? Che uno Stato che abbia la fiducia del popolo e buone finanze, per procurarsi dei fondi necessari, non deve emettere i prestiti ad un tasso inferiore alla pari ed anche di molte decine di punti: basta che possa offrire un buon saggio di interesse, in armonia specialmente con la situazione del mercato interno ed internazionale dei capitali.

Riassumendo pertanto l'opera della Restaurazione nel campo del debito pubblico, si constata come dal 1814 al 1830 siano stati emessi prestiti per 3.300 mil. di capitale ed interessi di 159 mil.; ma con la conversione del 1825 (6,2 mil.) e con l'ammortamento (54 mil.) al primo agosto del 1830 il debito pubblico della Francia ascendeva a 162 mil. di interessi.

La Restaurazione, a prescindere dal fatto, che era riuscita, unica in tutto il secolo, alla negoziazione di un prestito emesso oltre la pari (quello del 1830) ed ad un tasso di interesse inferiore al 5 % allora in uso, e che aveva creato, attraverso la conversione di Villèle prestiti al 4,5 % ed al 3 %, lasciava in eredità al Governo di Luigi Filippo un ammontare di prestiti per un interesse annuo di 162 mil. fr.: durante i suoi 16 anni di vita, se aveva aumentato l'ammontare di interessi di 99 mil. annui aveva dovuto però fare fronte alla passiva eredità lasciatagli dall'Imperatore: in mezzo a tali frangenti (indennità agli emigrati per 1.000 mil. ridotti poi a 883 mil., riparazioni per 700 mil. e spese inerenti, consolidamento in 21 mil. di rendite dei 372 mil. di arretrati ante 1816) con una sagacia politica e con molta abilità e più che altro, con una grande fede nell'avvenire della nazione, era riuscita a salvare l'onerosa eredità imperiale.

L'unico appunto che si può muovere al Governo della Restaurazione è quello di avere ammortizzato, riscattando ad un prezzo sensibilmente superiore a quello di emissione dei prestiti susseguentisi: basta una semplice enunciazione di dati per convincersi di questa politica non finanziariamente ortodossa: mentre la media dei prestiti che si emisero nel periodo 1815-1825 si aggirava intorno a fr. 60,77, quella di riscatto era di circa fr. 70,65, cioè rappresentava una perdita netta sulle suddette operazioni di circa il 14 %: non sarebbe stato forse meglio in detto periodo invece di emettere prestiti per 950 mil. di capitale e di ammortizzare per 595 mil., di emettere soltanto per 345 mil.? In questo caso si sarebbe risparmiata la differenza fra il maggiore riscatto ed il minore introito di emissione in ragione del 14 % suddetto per i 595 mil. di ammortamento superflui.

Ad ogni modo alla Restaurazione, il merito di avere riconciliato i « *rentiers* » con lo Stato e di avere istaurato il credito pubblico su basi ben più solide, cioè nella fiducia del popolo.

## LA MONARCHIA DI LUIGI FILIPPO.

3. — All'indomani del colpo di Stato del 31 luglio 1830, la Monarchia di Luigi Filippo si trovò nella condizione di quei governi che derivano la loro esistenza da un brusco cambiamento di regime: turbamento negli introiti e nelle spese. Infatti il Governo, per fare fronte ai 200 mil. di *deficit* previsto per l'esercizio 1831, dopo avere avuta l'autorizzazione ad alienare una parte del demanio forestale statale <sup>(29)</sup>, dovette esordire anche lui con un prestito di carattere nazionale, per un importo di 120 mil. alla pari al 5 %. Le speranze, che da parte dei banchieri e dello Stato, si erano fondate sul collocamento di questo prestito furono vane: solo 20,5 mil. furono sottoscritti.

Si dimostrava che il pubblico voleva che il prestito fosse emesso sotto la pari: e ciò fu confermato allorchè il 19 aprile 1831 fu dato incarico da parte del Governo al sindacato di banchieri, che si era formato all'uopo fra i F.lli Rotschild, Aguado, Cottier, Fould, Dehalante di collocare un prestito complementare per il raggiungimento dei 120 mil. prefissati, al tasso di negoziazione di 84 fr. al 5 %: il pubblico rispose con una sottoscrizione di 143 mil. fr. circa.

I cattivi tempi ricominciarono l'anno appresso allorchè si annunciò che la previsione per il prossimo bilancio statale (1832) risultava passiva di 287 mil. ed infatti in agosto furono negoziati, attraverso il sindacato Rotschild, Devilliers, Hottinguer, 150 mil. al 5 % al tasso di 98,50 fr. che furono a mala pena coperti.

Sorpassata la crisi di sfiducia, il debito pubblico potè finalmente respirare dal 1832 al 1840, a partire dal quale anno si riprese la via già battuta in precedenza.

In questi 8 anni di tranquillità « debitoria », la ricchezza mobiliare cominciò a costituirsi, le casse di risparmio si affermarono, i capitali trovarono impiego sicuro e proficuo (Péireire nel 1837-39 emetteva le prime obbligazioni per le compagnie ferroviarie <sup>(30)</sup>, la rendita 3 % prese a divenire un consolidato inglese, con interesse modico ma sicuro, al riparo di alti e bassi nei corsi e di ogni speculazione, costituendo un tipo classico, si può dire unico, di investimento ricercato.

Con l'avvento del nuovo regime, frattanto dal 1830 e sino al 1833 si riprese la vecchia pratica dell'ammortamento del tipo, diremo, ante-1825, cioè ad interesse composto, ammortizzando per 325 mil. circa di capitale in titoli per un importo, nei vari tassi di riscatto, di rendite di 12,9 mil. annui.

Ma anche sotto questo regime dopo un inizio, per quanto si riferisce allo ammortamento, molto lusinghiero, si ricadde nel medesimo errore della Restaurazione di riscattare per 221 mil. fra un minimo di 84,54 ed un massimo di 97,10 fr. contro emissioni che per il 5 % erano di 84 fr.: i tre quarti dei prestiti servirono infatti per il riscatto di quelli preesistenti.

Il 10 giugno 1833 veniva instaurato il nuovo sistema di ammortamento, che fu in vigore sino al 1866: importante in quanto divideva le rendite da riscattare

<sup>(29)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pag. 173.

<sup>(30)</sup> M. AYCARD, *Histoire du Crédit Mobilier*, Parigi, Lacroix Verboeckhoven, 1867, pag. 38.

in quattro categorie (5 %, 4,5 %, 4 %, 3 %) e per un importo proporzionale alla quantità di titoli in circolazione e specialmente perchè riconosceva utile ripristinare il sistema 1825, con il quale non si poteva procedere all'ammortamento, nel caso le rendite fossero state quotate dal mercato oltre la pari, in capitale ed interesse. A questo proposito si stabiliva che qualora la situazione del mercato non avesse permesso il riscatto, si sarebbe provveduto ad emettere buoni del Tesoro, che dovevano costituire la contropartita, fittizia in verità, delle rendite da ammortizzarsi, ma che non lo potevano a causa della loro quotazione oltre la pari: qualora i corsi fossero poi in seguito ribassati, questi buoni del Tesoro sarebbero stati realizzati e si sarebbe provveduto all'ammortamento dei titoli di rendita <sup>(31)</sup>.

Era però un modo come un altro per presentare ai conti delle somme che in effetti andavano a tutt'altro meno che alla « *Caisse d'Amortissement* » essendo utilizzate per altri scopi, quali quello di coprire eventuali *deficit* statali, spese per valori impostati extrabilancio ed estinzioni di sbilanci ulteriori del Tesoro <sup>(32)</sup>.

A conti avvenuti si poté riscontrare che sotto la monarchia di luglio si erano riscattati 481 mil. di capitale nominale, con un andamento lento dovuto all'annullamento dei titoli ritirati e non portanti perciò nessun interesse ed all'elevato corso medio di riscatto, che incideva con una perdita variabile dal 2,5 % al 5 % ed alla situazione dei bilanci statali, che a partire dal 1840 risultarono sempre deficitari.

Le cifre dianzi esposte dimostrano quale effetto avesse in pratica il sistema che era andato in vigore nel 1833: con risorse molto più deboli il sistema ante-1833 era riuscito nel volgere di tre anni a riscattare una cifra di rendite poco inferiore a quella che sarà ammortizzata in 15 anni, dal 1833 al 1848, a partire cioè dall'anno della riforma del sistema.

Per quanto riguarda la conversione dei prestiti, questa non venne attuata in alcun modo, quantunque la questione fosse all'ordine del giorno continuamente e specialmente nei due rami del Parlamento: i numerosi progetti <sup>(33)</sup>, approvati, respinti, emendati, aggiornati dimostrano ancora oggi dell'attualità che allora era riservata a questo aspetto del debito pubblico; ma nessuna decisione in merito venne presa. Si poteva allora toccare con mano con quanta precipitazione si fosse convertito nel 1825 dal 5 % al 3 %: infatti se la conversione in oggetto fosse stata effettuata al 4,5 % alla pari senza possibilità di scelta con una parallela conversione al 3 %, e se a distanza di 5 anni questa conversione fosse stata seguita da un'altra analoga operazione al 4 %, sempre alla pari, si sarebbe ottenuta una economia di interessi dell'ordine di grandezza di 28 mil. senza aumento alcuno di capitale, come invece era accaduto nel 1825 <sup>(34)</sup>.

<sup>(31)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 213-215.

<sup>(32)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 215-224.

<sup>(33)</sup> Progetti CHABROL (1830), GOUIN (1836), PASSY (1840), GARNIER PAGÈS (1844), MORET DE BORT (1845): per un maggior studio vedere A. VUEHRER, *Op. cit.*, cap. XX e LABEYRIE H., *Op. cit.*, cap. V-VI-VII-VIII.

<sup>(34)</sup> P. LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 538.

Ora nei primi anni della monarchia di Luigi Filippo si contrassero prestiti 5 % per un ammontare di interessi di 15,8 mil. Dopo l'anno 1835 sarebbe stato possibile convertire il nuovo 5 % « monarchico » 1831 in 4,5 % alla pari, inquantochè il 5 % era nel 1836 quotato in borsa fra 106 e 110 fr. con una economia di interessi di 1,5 mil. Alla fine del 1839 — primi del 1840 i due 4 % provenienti dalla Restaurazione avrebbero potuto alla loro volta essere ulteriormente convertiti in 3,5 % alla pari, essendo quotati il 4 % ed il 3 % rispettivamente a 109 fr. ed 86 fr.

Se si tiene conto di quanto sopra si vedrebbe che la Restaurazione al 1830 avrebbe realizzato una economia di 28 mil. fr. di rendite e che la monarchia di luglio con la conversione del 4,5 % ex-Restaurazione in 3,5 % e in 3,5 % scalare 0,5 % ogni 5 anni, del 5 % « monarchico » 1831 avrebbe portato l'ammontare degli interessi risparmiati a 46,5 mil. annui. Senza contare che in questa maniera il Tesoro a partire dal 1840 avrebbe potuto beneficiare di 40 mil. e che con questo montante si sarebbe potuto diminuire considerevolmente il debito flottante, che alla fine della monarchia salirà a 643 mil. fr.

A partire dal 1840, come ho detto più sopra, si ritornò sulla strada dei prestiti, seguita sino al 1832: si era allora ad una svolta decisiva nella storia: l'Europa era ormai mossa da due grandi correnti di pensiero, di dottrina e di azione e precisamente quella dei lavori pubblici e quella degli armamenti.

Ad aggravare queste due correnti sopravvenne la situazione politica tesa che si cominciò a manifestare nella seconda metà del 1840 in occasione della questione d'Oriente, e che si riflettè attraverso le spese militari e di difesa nazionale, votate alla unanimità dalle Camere, in nuove emissioni.

Ma non era solamente la preparazione militare che portava nel bilancio dello Stato nuovi scoperti: anche i lavori di carattere civile intervennero nello scoperto dei tre esercizi 1840-1841-1842 per 225 mil. mentre il totale assommava a 896 mil. <sup>(35)</sup>.

Si ricorse alle riverse d'ammortamento; ma queste furono subito asciugate. Ed il governo con la legge del 25 giugno 1841 dava l'autorizzazione al ministro delle Finanze di provvedere alla emissione di 450 mil. di nuovi prestiti.

In dipendenza di questa legge straordinaria, il 18 ottobre del medesimo anno, venivano dati in pubblica sottoscrizione, attraverso il sindacato di Rotschil-Hottinguer-Baudon-de Saint Didier 150 mil. di prestito al 3 % al tasso di 78,525 fr. prestito che fu coperto subito per 190 mil. fr.

Tre anni passarono e nel dicembre 1844 il Governo provvedeva ad emettere, sempre attraverso i F.lli Rotschild, un altro prestito di 200 mil. fr. al 3 % a 84,75 fr.: anche questo prestito veniva ben presto coperto con 224 mil. fr.

Rimanevano frattanto ancora 100 mil. per raggiungere il limite concesso dalla legge del 1841: e già si prevedeva che non sarebbero stati sufficienti, per i grandi impegni che lo Stato si era assunto.

Infatti i lavori, specialmente di carattere pubblico ed in particolare la costruzione delle ferrovie, continuavano con un ritmo sempre crescente (mentre nel 1830 le ferrovie erano lunghe 435 km., nel 1848 esse erano giunte a 2005

---

<sup>(35)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pag. 176.

km.) <sup>(36)</sup> ed avevano portato il carico del Tesoro, che si era accollato il finanziamento di queste opere, a 800 mil. fr. di debito flottante, con le prospettive di seri imbarazzi, in caso di massiva richiesta di rimborso da parte dei depositanti e dei detentori dei titoli.

Si dovette pertanto in simili condizioni, provvedere ad emettere un nuovo prestito di 350 mil. fr. che fu affidato il 10 novembre 1847 nuovamente ai F.lli Rotschild, ad un interesse del 3 % ed un tasso di negoziazione di 75,25 fr.: ma questa volta il pubblico non rispose all'appello del governo e dei 350 mil. in programma, solo 64,5 furono sottoscritti.

La rivoluzione del febbraio 1848 era alle porte ed allorché questa rovesciò la monarchia di luglio, la ripercussione fu immediatamente sentita in borsa: i titoli che il 23 febbraio erano quotati 116,10 per il 5 % e 73,70 per il 3 %, allorché il 7 marzo la borsa veniva riaperta presero a scendere precipitosamente per raggiungere un mese dopo il loro punto minimo rispettivamente a 50 e 32 fr. Al nuovo regime era lasciato di provvedere alla situazione che si era creata.

Al momento di lasciare nelle mani della seconda Repubblica le gravi incombenze dell'ora, la monarchia di Luigi Filippo consegnava un debito pubblico ammontante interessi a 175 mil. fr.: la differenza era solo di 13 mil. fr. dovuta ad un aumento di 39 mil. di nuove rendite, controbilanciato da un ammortamento di oltre 26 mil.

#### LA REPUBBLICA DEL 1848.

4. — Durante i tre anni della seconda repubblica, il debito pubblico aumentò di più di quello che non lo fosse stato dal 1823: le cause, come furono denunciate da Garnier Pagès nel rapporto alla Assemblée Nazionale <sup>(37)</sup>, devono essere ricercate nel fatto che le entrate delle imposte, dirette ed indirette erano fortemente diminuite, che i proventi doganali si erano contratti a causa della sospensione dei rapporti internazionali, che le municipalità ritiravano i loro depositi presso il Tesoro, che i rapporti commerciali e bancari si erano improvvisamente fermati e che gli impegni della monarchia di Luigi Filippo, in buoni del Tesoro, venivano a scadere.

Le misure adottate (sospensione del rimborso da parte della « *Caisse des dépôts et consignations* », consolidazione dei buoni del tesoro in rendite al 5 %, nuove imposte addizionali, sospensioni delle operazioni di ammortamento dei titoli 5 e 4,5 % — quantunque questi fossero sotto la pari — istituzione del corso forzoso) furono soltanto paliativi: il Governo Nazionale dovette nuovamente ricorrere al risparmio del popolo, emettendo un prestito nazionale alla pari al 5 % in un momento in cui il 5 % già esistente era disceso nelle quotazioni del mercato al corso di 71 fr. Ma dopo il primo momento di effimero entusiasmo patriottico, le sottoscrizioni si illanguidirono e dopo 5 mesi si erano ridotte in totale a meno di mezzo milione di fr.

<sup>(36)</sup> Dati desunti dalla STATISTIQUE GÉNÉRALE DE FRANCE - *Annuaire statistique et résumé rétrospective*, année 1922.

<sup>(37)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 240-241.



Frattanto annullato dalla Assemblée Nazionale il decreto del marzo 1848, che consolidava i buoni del tesoro in rendite 5 %, si stabiliva che questi fossero consolidati invece, in capitale ed interessi, al 3 % al tasso di 55 fr. mentre per i primitivi convertitori veniva loro riconosciuto extra una rendita del 5 % sulla differenza fra il corso di 80 fr. (7 luglio 1848) quotato in borsa e 100 fr. alla pari.

Non potendo però ricorrere al prestito, il Governo addivenne ad una nuova operazione di consolidamento: ed infatti si stabiliva che qualora il montante dei depositi singoli sui libretti delle Casse di Risparmio in capitale ed interesse, fosse stato superiore ad 80 fr., questi sarebbero stati consolidati in rendite 5 % ad un tasso, pari a quello dei buoni del Tesoro, cioè a 80 fr. mentre si sarebbe provveduto al rimborso in numerario per quei depositi inferiori ad 80 fr.

Il 9 agosto si estendeva a questi possessori il diritto concesso ai sottoscrittori del prestito nazionale, aggiudicando loro una cedola di interesse al 5 % per la differenza fra il tasso di consolidamento di 60 fr. e 100 fr. alla pari.

Più tardi ancora, con un decreto del 21 novembre dello stesso anno, il tasso di consolidamento era portato da 80 fr. a 71,60 fr. facendo beneficiare del provvedimento sia i sottoscrittori del prestito, sia i detentori delle rendite consolidate riguardanti i buoni del Tesoro ed i depositi presso le Casse di Risparmio; in un certo qual modo si veniva, con un atto di leale equità riparatrice a indennizzare i forzati sottoscrittori <sup>(38)</sup>.

Ad ogni modo queste emissioni di prestiti coattivi non raggiunsero il loro effetto, cioè quello di non dover fare ricorso ai prestiti veri e propri.

Allorchè il 22 luglio 1848 il Ministro delle Finanze Goudchaux espose la situazione del bilancio, che si esprimeva in un disavanzo previsto di 250 mil. fr. si stabilì di emettere un prestito di 260 mil. fr. al 5 % al tasso di negoziazione di 75,25 fr.: questo prestito in certo qual modo veniva a completare quello che era stato emesso dalla Casa F. W. Rothschild alla vigilia della rivoluzione di luglio e che non era stato completato a causa del mutamento di regime.

Ma non si fermò a queste operazioni l'incremento del debito pubblico: infatti nell'aprile 1849, in seguito alla abolizione della schiavitù per ricompensare i proprietari di schiavi delle perdite così loro inflitte, si dovette provvedere alla emissione di 120 mil. fr. al 5 % per un carico annuo di 6 mil. di interessi. Nel frattempo il Governo aveva dovuto intervenire nel 1848 anche al salvataggio ed all'assorbimento, da parte dello Stato, della « *Compagnie des chemins de fer de Lyon* »: e per salvare l'esistenza di 100.000 persone che da questa attività traevano la loro esistenza e per salvare anche i possessori delle 400 mila azioni (per un capitale di 20 mil. fr.) il Governo dovette creare un nuovo prestito di 227 mil. di rendite 3 % alla pari <sup>(39)</sup>.

Naturalmente in questo periodo, forzatamente burrascoso e per quanto riguarda il debito pubblico, di tipo inflazionista, non si parlò più di ammortamento che per sospenderne la sua funzione: e nemmeno di conversioni, qualunque l'argomento fosse sempre all'ordine del giorno delle camere.

<sup>(38)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 245-250.

<sup>(39)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 251-256.

Allorchè subentrò nel reggimento della nazione il secondo Impero, il debito pubblico era salito a 229 mil. rendite annue.

La Repubblica con un aumento di 63,5 mil. di nuove rendite 3 % e 5 % ed una diminuzione di 9,6 mil. fr. (8 mil. di rendite appartenevano alle Casse di Risparmio, e furono annullate nel 1848 al tempo del consolidamento — il resto in operazioni di ammortamento prima che questo fosse sospeso) lasciava a Napoleone III un accrescimento di 54 mil. fr. di debito pubblico.

## IL SECONDO IMPERO.

5. — Il regime Imperiale del 1852 esordì con la conversione ammirevolmente eseguita da Bineau, sul modello di quella prussiana del 1842 e di quella belga del 1844 <sup>(40)</sup>, ma specialmente di quelle inglesi di questo periodo <sup>(41)</sup>.

L'operazione del Ministro delle Finanze era veramente ardita: in quanto il 5 %, quotato ai primi di marzo sul « *Moniteur* », dietro ordine quindi del Governo, a 106,50 fr., allorchè fu pubblicato il decreto del 14 di marzo, concernente la conversione dal 5 % al 4,50 % ed al 3 %, prese a scendere per toccare il 19 dello stesso mese i fr. 99,10; dopo grandi sforzi (il concorso di Péreire per 100 mil. e di Rothschild per 40 mil. permise al Governo di effettuare fargli acquisti sul mercato, sostenendo i titoli in un momento in cui la vendita effettuata allo scoperto su larga scala minacciava un ulteriore ribasso, pericoloso per la riuscita dell'operazione) <sup>(42)</sup>, fu possibile fare risalire il 5 % che alla fine del mese sorpassava la pari, ancorandosi a 100,50 fr.

Quanto alle risorse del Tesoro per fare fronte alle eventuali richieste di rimborso da parte dei detentori del 5 % queste assommavano al massimo di 200 mil.: e quando si pensi che l'ammontare dei titoli 5 % giungeva ad oltre 3.500 mil. si può comprendere quali pericoli incombessero sulla riuscita dell'operazione. È vero che il Ministro delle Finanze era stato autorizzato a negoziare rendite ed emettere buoni del Tesoro per fare fronte ai rimborsi, ma per le prime avrebbe risposto il pubblico risparmiatore ed a quali condizioni onerose, e per i secondi era prudente procedere in questa politica, quando il flottante ammontava allora ad oltre 642 mil.???

Ad ogni modo alla conversione, negoziata alla pari, con garanzia da ulteriori analoghe operazioni per altri 10 anni oppure rimborso, arrise in pieno il successo, in quanto i 3.588 mil. di capitale al 5 % (179,3 mil. fr. di interessi) furono convertiti in 3.506 mil. al 4,50 % alla pari (interessi 158 mil.) mentre solo 74 mil. in capitale venivano rimborsati, con un beneficio annuo di interessi di 17,6 mil. e nessun aumento di capitale.

<sup>(40)</sup> J. M. GORGES, *Op. cit.*, pag. 248.

<sup>(41)</sup> H. MARTIN, *Op. cit.*, pagg. 251-252 e 557-558: conversioni del 1822, del 1826, del 1830, del 1834 ed ultima in questo periodo quella di GOULBURN nel 1844, attuando la conversione del 3,5 % in 3 % con garanzia di 20 anni oppure in 3,25 % con garanzia di 10 anni, ma sempre alla pari ottenendo un grande successo.

<sup>(42)</sup> LABEYRIE, *Op. cit.*, pagg. 398-399.

Iniziatisi sotto così lieti auspici, i primi anni del secondo Impero furono prosperi ed auguri di un fulgido proseguimento: infatti anche il deficit statale che nel 1852 era di 100 mil. divenne di soli 26 mil. nel 1853 e scomparve nel 1854 per lasciare posto ad un avanzo di 74 mil. (43).

Ben presto le due correnti che allora continuavano a dividere gli orientamenti finanziari europei (gli armamenti ed i lavori pubblici) si accavallarono e procedettero di pari passo, in ciò favoriti dalla situazione politica tesa e pericolante e dalla politica liberale attuata dal Governo — e che sboccherà nel 1860 nel trattato di commercio anglo-francese, stipulato da Cobden e Chevalier — e dall'afflusso di oro in Europa, in seguito alle scoperte delle miniere aurifere della California (1848) e dell'Australia (1851), afflusso stimolante e moltiplicante il risparmio. Si ebbero uomini veramente abili dal punto di vista tecnico, in quell'arte difficile che è il governo del credito e del risparmio, ma ai quali mancò quell'ordine di vedute e quella dirittura di azione, che erano state le caratteristiche dei finanzieri della Restaurazione.

Per non alienarsi le simpatie del popolo e nel medesimo tempo per procurarsi le entrate necessarie, i ministri delle Finanze del regime imperiale, conformemente e sotto l'influsso della tendenza inglese di Gladstone (44) (45), che allora pontificava sulla scena politica del mondo, preferirono l'emissione dei prestiti ad un inasprimento delle imposte: il sansimonismo trionfante voleva dopo la « *socialisation nationale* » anche la « *démocratisation de la rente* »

Purtroppo le nubi che si addensavano sull'Europa si mutarono ben presto in tempesta con la guerra di Crimea.

Naturalmente questo stato anormale di cose si ripercosse sul debito pubblico: un anno dopo la conversione di Bineau, i prestiti rifecero la loro riapparizione in Francia con una nuova emissione di 250 mil. sottoscrivibile sia in 4,50 % a 89,20 fr. sia in 3 % a 62,30 fr. Presentato in tale maniera al pubblico risparmiatore, il prestito ebbe pieno successo ed infatti furono sottoscritti 467 mil.: di questi soltanto 115,7 mil. di 3 % e 93,5 mil. di 4,5 % furono accettati ed iscritti al G.L.D.P. Erroneamente si credeva di avere fatto fronte alle necessità: l'ammontare fu ben presto assorbito per alimentare le spese della campagna militare in Crimea e si dovette ricorrere al risparmio del pubblico. Il 3 gennaio 1854 veniva lanciato un nuovo prestito che, come il precedente, sarà negoziato senza l'intervento dei sindacati finanziari, di 500 mil. sempre in opzione al 4,5 % a 88,57 o al 3 % a 61,82 fr.: per dare una idea del movimento speculativo che accompagnò queste emissioni, basterà dire che il pubblico, con 176 mila sottoscrittori, rispose con 2.175 mil. e che richieste vennero effettuate anche da Londra per 150 mil. e da numerose altre piazze finanziarie estere. Il prestito fu limitato a 164,6 mil. al 4,5 % ed a 344,9 mil. al 3 % con un totale in capitale nominale di 509,5 mil. ed un montante di interessi di 24 mil.: evidentemente i capitalisti e con essi specialmente i grandi finanzieri, che erano stati spodestati del privilegio, fino allora

(43) STATISTIQUE GÉNÉRALE DE FRANCE, année 1922, *Op. cit.*

(44) L. CAHEN, *L'Angleterre au XIX siècle*, Parigi, Colin, 1932, pagg. 104-105.

(45) H. MARTIN, *Op. cit.*, vol. II, pag. 432.

ad essi accordato e riservato, di intermediari del Governo nel collocamento dei prestiti, accortisi dell'enorme divario fra il tasso di negoziazione e la pari e del conseguente vantaggio speculativo, erano intervenuti sul mercato di emissione ed avevano accaparrato i titoli, che contavano di ricollocare in un momento favorevole, guadagnando la differenza, e ciò a tutto scapito del popolo minuto risparmiatore e della sansimonistica « *démocratisation de la rente* ».

Frattanto la guerra continuava ed anche il nuovo prestito si era liquefatto: il 22 luglio 1855, dopo aver votato un aumento di imposte di soli 70 mil. (sull'alcool, sui biglietti ferroviari, sulle imposte indirette) veniva autorizzato un prestito di 750 mil. di franchi (il terzo della serie per la guerra d'Oriente), sempre in opzione al 4,5 % a 89,46 ed al 3 % a 63,27 fr.: anche questa volta il successo strepitoso non mancò in quanto furono sottoscritti 3.600 mil. da 310.000 sottoscrittori e di questo importo furono iscritti al G.L.D.P. solo 90 mil. al 4,5 % e 690 mil. al 3 % per un totale di 780 mil. ed un montante di 36 mil. fr. di interessi.

Conclusa vittoriosamente la campagna d'Oriente, il Governo francese comprese che non si sarebbe più potuto andare avanti sulla strada, fino allora seguita, delle continue emissioni e che bisognava riprendere la politica dell'ammortamento. Nel presentare infatti all'imperatore il bilancio del Tesoro del 1859, il Ministro delle Finanze, Magne, notificò che il bilancio del 1859 aveva restituito all'ammortamento la dotazione annua di 40 mil. che dovevano essere portati nel 1860 a 60 mil. e che se le entrate dello Stato lo avessero permesso, era in programma di stanziare negli anni successivi una cifra di 89 mil. annui per il riscatto del debito pubblico; ciò fu però una chimera: dopo avere riscattato per 51 mil. di capitale nominale (1,8 mil. di interessi) nel 1859 e per 11,7 mil. di capitale nel 1860 (0,7 mil. di interessi), ai primi di maggio del 1860 l'ammortamento era nuovamente sospeso; quantunque la spiegazione ufficiale di questa improvvisa ritirata fosse stata enunciata nell'introduzione della legge 1860 che aboliva i diritti di importazione di determinate materie prime tessili, in virtù del trattato libero-scambista del 1860, la vera ragione era da ricercarsi, con quasi tutta certezza, nel fatto che, come era ingranato il meccanismo, il Governo non poteva fare a meno dei prestiti e quindi abbandonava l'ammortamento, per fare fronte con un brusco cambiamento di vedute, alle crisi economiche e politiche che si avvicinavano.

Frattanto nel 1859 era sopraggiunta la campagna d'Italia ed il Governo dovette nuovamente rivolgersi al risparmio nazionale: altri 500 mil. sempre senza l'intermediazione finanziaria e sempre in opzione (al 4,5 % a 90 ed al 3 % a 60,50) furono offerti. In presenza di un tasso di negoziazione favorevole, anche questa volta il successo non mancò: e dei 2.307 mil. che furono sottoscritti, vennero iscritti al G.L.D.P. per 11,5 mil. di 4,5 % e 508,2 mil. al 3 % per un totale di capitale di 519,7 mil. e di interessi di 25,8 mil. fr.

Nuovi giorni radiosi seguirono alla vittoriosa campagna d'Italia: ed il debito pubblico potè respirare per altri tre anni.

In questo frattempo la nazione, deposte le armi, riprendeva con nuova e maggior lena il lavoro di valorizzazione e dava incremento ancora maggiore — altro aspetto del sansimonismo governante — alla costruzione delle ferrovie.

Siccome sino allora lo stato aveva acconsentito di accordare crediti alle compagnie ferroviarie e siccome questi impegni erano già giunti alla cifra di 200 mil., così lo Stato per non scoprirsi ulteriormente, nel 1860 negoziò l'emissione di 400.000 obbligazioni trentennali di 500 fr. ciascuna per un ammontare appunto di 200 mil. in contropartita dei suoi impegni, emissione che fu seguita l'anno appresso da un'altra di 150 mil.: tutte e due al 4 % ad un tasso di negoziazione oscillante fra 440 e 449,49 fr.: da questi 350 mil. si giunse, attraverso sorteggi annuali alla vigilia della conversione Fould del 1862, della quale si parlerà in appresso, a 337 mil. dei quali 302 mil. furono convertiti in rendite 3 %: in pratica le obbligazioni erano scomparse dalla circolazione.

Nel 1862, come si è visto, scadeva il termine per la conversione del 4,5 % proveniente dalla conversione Bineau 1852: ma le condizioni generali del momento non erano favorevoli ad una analoga operazione: guerre, crisi economiche, prestiti frequenti, emissioni costanti da parte delle società finanziarie di azioni ed obbligazioni per le ferrovie e le imprese di lavori pubblici (Pé-reire, Rothschild, Mirès, la Société Générale erano nel pieno della loro attività), la avvenuta sospensione dell'ammortamento avevano influito sul corso medio dei titoli, facendo quotare il 4 % che esisteva in piccole quantità fra 78 e 90 fr. Si tentò, è vero, con manovra artificiale, dietro ordine del Governo, di spingere il 4 % alla pari, ma non si poterono che raggiungere i 95 fr. mentre il 4,5 % era al suo corso massimo di 101 fr. Come si può osservare il momento non era opportuno.

Ciononostante, dato che la situazione del tesoro, in contrasto stridente con la felice congiuntura economica interna, era molto depressa (sbilancio di 285 mil. nel biennio 1860-1861 ed un aumento di 128 mil. di debito flottante, che raggiungeva la cifra di oltre 1.000 mil.) (46) il governo attuò per procurarsi una giacenza di capitali da usare per spese statali e non gravante di interessi il bilancio, un tipo di conversione forzata.

Dalla considerazione che le rendite 4,5 % molto sostenute per attuare la progettata conversione al 4 %, dai 101 fr. improvvisamente rilasciate erano scese sul mercato dei titoli rapidamente a 94,50 fr. e che nel contempo il 3 %, molto lontano dalla pari, era rimasto pressochè invariato, si conveniva che era più sicuro investire il risparmio in 3 % anzichè in 4,5 %.

Il progetto fu subito posto in essere da Fould con la legge del 12 febbraio 1862 nella maniera seguente: ai possessori di rendite 4,5 % e 4 % e di obbligazioni trentennali del Tesoro si offriva di avere la medesima rendita annuale in 3 % contro pagamento di fr. 5,40 e fr. 1,20 rispettivamente per ogni titolo da 100 fr. 4,50 % e 4 % e di fr. 20 per ogni obbligazione di 500 fr.

Questo sistema di « *conguaglio a saldo* » aveva per il cittadino che convertiva il vantaggio della certezza di un godimento uguale di rendita annuale, e poichè il titolo sarebbe stato quotato molto al disotto della pari eventualmente di poter guadagnare il plus-valore in caso di rialzo.

D'altra parte il Tesoro continuava a pagare sempre i medesimi interessi

---

(46) LABEYRIE, *Op. cit.*, pag. 417

ed inoltre si provvedeva di un capitale sul quale praticamente non avrebbe corrisposto interessi: ma non si teneva, o meglio non si voleva tenere conto che il capitale nominale da rimborsare o da ammortizzare, (quantunque questo fosse stato sospeso), veniva aumentato. Ad ogni modo l'operazione fu attuata ed ebbe successo: i 173 mil. di rendite 4,5% (capitale di 3.856 mil.), i 2,1 mil. rendite 4 % (capitale di 53 mil.) e i 337,6 mil. di capitale di obbligazioni trentennali si convertirono rispettivamente in 134,6 mil. (rendite ex 4,5 %), in 1,6 mil. (rendite ex 4 %) e in 302 mil. di capitale di ex-obbligazioni: un totale quindi di 147,3 mil. di interessi annui: il provento ottenuto era di 158 mil. di interessi, nel mentre il capitale nominale delle rendite che erano convertite veniva ad essere di 3.311 mil. mentre quello dei 147,3 mil. al 3 % corrispondeva a 4.911 mil.

Un aumento quindi di 1.600 mil. di capitale nominale (47): la conversione era stata un espediente di cattiva finanza, in quanto aveva allontanato la possibilità di un rimborso alla pari e di una ulteriore conversione, nel mentre il capitale era stato elevato di circa il 50 %.

L'ultimo prestito di questo periodo, prima di quelli inerenti alla guerra del 1870, fu negoziato nel 1863: 300 mil. al 3 % a 66,30 fr. che diedero luogo ad una nuova grande sottoscrizione: però dei 5.000 mil. offerti solo 315 furono iscritti al G.L.D.P. Ma una osservazione sola può bastare a provare, anche in questa occasione, quale fosse la parte della speculazione in questo nuovo successo: mentre nella prima operazione del 1854 le sottoscrizioni dei dipartimenti erano state pressochè uguali a quelle di Parigi, nel prestito del 1863 le sottoscrizioni della capitale risultarono quattro volte e mezza superiori a quelle dipartimentali.

Seguirono anni prosperi per la Francia ed in questo periodo si lavorò per la Nazione e per il suo pacifico sviluppo: fu il periodo più felice del secondo Impero, periodo che lasciò la sua impronta ed il suo ricordo nel gigantesco sviluppo dell'attrezzatura economico-industriale-bancaria della Francia.

La legge del luglio 1866 (48), dopo un dibattito parlamentare iniziato nel gennaio, ricostituiva la « *Caisse d'amortissement* » su basi nuove in quanto lo Stato la dotava (art. 2-3) dei principali demani produttivi di reddito (ricavato netto, alienazioni e taglio straordinario dei boschi, imposta del 10 % sui prezzi dei biglietti e dei trasporti di merce in ferrovia, dei benefici realizzati dalla « *Caisse des Dépôts et Consignations* », dei tributi dovuti allo stato dalle Compagnie ferroviarie, ecc.) pur mettendole a carico (art. 4) il servizio di differenti prestiti temporanei (pagamento di interessi ed ammortamento dei prestiti speciali per i canali, pagamento degli interessi annuali ed ammortamento delle obbligazioni trentennali del tesoro, ancora sul mercato, ecc.): si ricercava in altri termini di assicurare alla « *Caisse* » una vita propria e risorse progressive.

Le eccedenze attive annuali della « *Caisse* » assommanti a 25 mil. (ma che

---

(47) LABEYRIE, *Op. cit.*, pagg. 443-444.

(48) Citata in LABEYRIE, *Op. cit.*, pagg. 355-357.

si riducevano in effetti a poco più di 19 mil. in quanto l'alienazione ed il taglio straordinario erano un'operazione non ulteriormente rinnovabile negli esercizi successivi) dovevano essere destinate all'acquisto di almeno 20 mil. di cap. nom. 3 % all'anno (art. 6); nel caso che ciò non fosse stato raggiunto, lo Stato avrebbe nel bilancio impostato una voce speciale per la quota parte mancante al raggiungimento della cifra stabilita. Per facilitare la raccolta dei 20 mil. annui, le rendite riscattate (art. 6) portavano interesse e non venivano annullate, con un ritorno alternativo al sistema ad interesse composto. Inoltre il bilancio del Tesoro (art. 9) era staccato da quello dello Stato.

Tale il contenuto della legge, molto seria nei propositi ed anche molto ingegnosa, seppure oltremodo complicata. L'unico inconveniente, contrario al buon successo dell'operazione, era che all'annuncio mensile (art. 6) da parte della « Caisse » di riscatto dei titoli, faceva riscontro in borsa una ricerca affannosa con la conseguenza logica di un rialzo nelle quotazioni a tutto discapito dell'ammontare dei titoli da riscattare. La legge durò sino al 1871, allorchè fu soppressa, ed in questo periodo la « Caisse » provvide ad ammortizzare 146,7 mil. di capitale di rendite 3 %, impiegando poco meno di 100 mil.

Seguirono altri due anni e nel 1868 la tensione nuovamente riapparve e si fece minacciosa: attraverso la guerra prussiano-danese e quella austro-prussiana, la Francia si rese consapevole della politica egemonica che si voleva instaurare da parte della Prussia di Guglielmo II in Europa.

E si corse ai ripari per preparare la nazione. Ma in presenza di un bilancio, che era ormai cronicamente deficitario, il Governo dovette assoggettarsi, per il riarmo, a ricorrere nuovamente al credito pubblico con una emissione di 450 mil. al 3 % al tasso di negoziazione di 69,25 fr.: il prestito fu sottoscritto per 15 miliardi da parte dei 781 mila sottoscrittori.

Gli eventi però precipitavano: ed il Governo dopo di avere emesso per 150 mil. di buoni del Tesoro, in conseguenza di una autorizzazione di emissione di 1000 mil. di prestiti, concessa alla unanimità dalle Camere nell'agosto del 1870, provvedeva a lanciare direttamente sul mercato un nuovo prestito di 750 mil. al 3 % al tasso di 60,60 fr. (corrispondente al 5 % alla pari) che aperto il 23 di agosto, il giorno seguente era già interamente coperto per un montante di 39,8 mil. di interessi, corrispondenti a 805 mil. di capitale, che venivano subito iscritti al G.L.D.P.

Per completare il miliardo autorizzato il Governo, provvide a mezzo della delegazione della città di Tours a negoziare un prestito, questa volta all'estero e precisamente a Londra con la Casa Morgan & C. per 250 mil. in obbligazioni al 6 % in tagli minimi di 500 fr. al tasso di 425 fr.; questo prestito fu coperto, da sottoscrittori francesi ed inglesi e dall'intervento della stessa Morgan & C. per un capitale definitivo liquido di 202 mil.: fu l'ultimo tentativo, poi la disfatta di Sedan e la fine dell'Impero.

Se si ricerca quale sia stato lo sviluppo del debito pubblico francese sotto il secondo Impero si può affermare che gli interessi annuali ammontavano a 363 mil. fr. corrispondenti all'incirca, tenuto conto dei vari saggi di interesse, a 11,516 mil. di capitale. Durante i 18 anni del regime imperiale, l'aumento era stato di 134 mil. di interessi e di oltre 6 miliardi di capitale.

Quali le cause di questo gigantesco accumularsi di debito pubblico?

Oltre gli armamenti, i lavori pubblici, i deficit statali (deficit cronico in quanto dal 1852 al 1870 si ebbero 610 mil. di sbilancio e solo il bilancio del 1858 risultò attivo) <sup>(49)</sup>, le spese delle campagne militari bisogna considerare anche la cattiva amministrazione.

Per garantire il successo, come si è visto, venivano emessi prestiti a tassi di negoziazione inferiori di varie decine di punti alla pari, nel mentre poi il riscatto operava su titoli che immediatamente erano risaliti nelle quotazioni di borsa; oltre a ciò la cattiva equiparazione delle entrate dello Stato, in quanto, per sopperire all'aumentato carico del bilancio, si preferiva sopperire quasi esclusivamente con l'emissione di prestiti senza un adeguato inasprimento fiscale e tributario.

Le spese per le campagne di Oriente e d'Italia costarono alla Francia 1.650 mil. fr. mentre quella di Crimea importò per la Gran Bretagna una spesa di 70 mil. sterline <sup>(50)</sup>. Ma mentre questa realizzava la copertura con 42 mil. sterline di prestiti <sup>(51)</sup> e con circa 30 mil. sterline di nuove tasse (*income-tax* inasprito per 26 mil. sterline, sulla birra, alcool, zucchero, ecc. per altri 4 mil. sterline) <sup>(52)</sup>, la Francia sopperì con soli 100 mil. di imposte e con 1.538 mil. di prestiti al 3 %, non convertibili ad un interesse meno elevato ed emessi ad una quotazione oscillante fra fr. 60,60 e fr. 69,25.

Altro errore è stato quello di avere negoziato tutti i suoi prestiti senza l'intermediazione di un sindacato finanziario, come era stato fatto dalla Restaurazione ed anche dalla Monarchia di Luigi Filippo. Se lodevole era il principio di « *démocratiser la rente* » cioè in altri termini di fare giungere i titoli direttamente nelle mani del piccolo risparmiatore, erroneo era il modo di attuazione del sistema: negoziando i prestiti a tassi di emissione oltremodo bassi, oltre ad ingenerare nel pubblico una mania speculativa, in quanto praticamente nelle molteplici emissioni, più sopra esaminate, si dava adito a guadagnare un notevole plus-valore in un tempo abbastanza breve, si permetteva oltre tutto alla plutocrazia bancario-finanziaria, che era stata la monopolizzatrice delle emissioni dei governi ante 1848, di intervenire sul mercato, forte della sua potenza e della massa di manovra a sua disposizione, a spingere il titolo più basso possibile nella negoziazione, per acquistarlo e rivenderlo poi sul mercato, guadagnando la differenza dei corsi.

Avendo negoziato i prestiti in questa maniera, questi erano giunti nelle mani dei « *paysans* » attraverso la speculazione ad un prezzo più elevato e con una rendita, di conseguenza, minore ed inoltre emessi ad un tasso oltremodo basso difficilmente potevano essere convertiti ad un interesse minore: sarebbe

---

<sup>(49)</sup> Nei rendiconti finanziari del secondo Impero risultarono parimenti attivi i bilanci degli anni 1855-1858-1865-1868-1869; ma queste risultanze sono puramente fittizie in quanto dovute a prelievi su prestiti. Cfr. MATHIEU BONDET, *Op. cit.*, pagg. 23-24.

<sup>(50)</sup> H. MARTIN, *Op. cit.*, pag. 432.

<sup>(51)</sup> H. MARTIN, *Op. cit.*, pagg. 551-555.

<sup>(52)</sup> H. MARTIN, *Op. cit.*, pagg. 497-515.



stato meglio che i prestiti fossero stati negoziati, in quantità di capitale meno elevata, come era stato fatto negli ultimi anni della Restaurazione al 5 % oppure al 4,5 % ma pressochè vicini alla pari: il ricavato dell'emissione sarebbe stato pressochè lo stesso, come pure lo sarebbe stato il carico degli interessi, ma in compenso si sarebbe lasciata via aperta ad ulteriori conversioni e quindi la possibilità di uno sgravio nel carico annuo degli interessi, oltre il fatto di un capitale minore da rimborsare.

Il sistema però con tutti i suoi errori, anche gravi, ed i suoi difetti di attuazione, aveva avuto il merito di avere stimolato il pubblico all'investimento: era stato cioè l'altra branca della tenaglia, che con l'istituzione delle grandi banche di credito, aveva avvinto definitivamente il pubblico al risparmio.

E di ciò bisogna riconoscerne il merito.

#### LA TERZA REPUBBLICA.

6. — Purtroppo la politica prima, gli avvenimenti militari poi del 1870-71 dovevano aggravare la situazione e portare il debito pubblico ad una cifra di capitale ed interessi mai raggiunta sino allora da nessuna altra nazione.

Da un rapporto del gennaio 1875 dell'allora Ministro delle Finanze, Mathieu Bodet, risultò che l'ammontare delle spese straordinarie in conseguenza della guerra assommava, per le indennità concesse ai vincitori e per quelle alle vittime della guerra ed ai comuni danneggiati a 9.821 mil.: di questi <sup>(53)</sup> ben 5.000 mil. in metallo e valuta estera, avevano passato le frontiere del Reno!

Fortuna fu questa volta per la Francia che il prestigio della Banca di Francia, in questo periodo, fu rispettato e che i corsi pubblici non soffrirono molto dello stato anormale: anzi si può dire senz'altro che la tenuta dei fondi pubblici fu molto sostenuta, nei confronti di situazioni analoghe precedenti: infatti per es. la rendita 3 % toccò il suo punto minimo a 50,35 fr. nel 1871 mentre nel 1830 e nel 1848, altri anni critici per politica interna, la stessa era stata quotata rispettivamente a 46 e 32,50 fr.

E ciò in un momento in cui un terzo della Francia era invasa, mentre nel 1830 e nel 1848 si erano avute crisi violente, ma di carattere interno.

Ciò si può spiegare nel fatto che le continue emissioni di titoli sul mercato da parte del secondo Impero avevano (uno dei loro pochi meriti) funzionato da calmieratrici, rallentando il movimento al rialzo che si andava manifestando un po' di tempo dopo l'emissione ed anche specialmente per la ragione, che, ottenuta una larga diffusione, è meno facile per il popolo minuto, la piccola borghesia, il piccolo risparmiatore « *paysan* » di essere soggetti e soggiogati dal panico di quello che non lo siano le classi ricche ed elevate: si veniva in certo qual modo, anche nella catastrofe, a godere i frutti della diffusione presso un

---

<sup>(53)</sup> H. MARTIN, *Op. cit.*, pag. 604, nota (1).

milione di famiglie dei titoli di Stato, nei confronti dei 100.000 possessori del 1830.

A ciò quasi esclusivamente bisogna ascrivere la tenuta dei fondi pubblici all'indomani di Sedan <sup>(54)</sup>.

Il deficit derivato dalla guerra fu colmato in massima parte con i prestiti: infatti dal 1870 al 1874 i prestiti emessi si elevarono a 7.170 mil. di capitale, come si vedrà in appresso, oltre lo stanziamento in bilancio di 20,5 mil. da corrispondere alla « *Compagnie des chemins de fer de l'Ouest* » a risarcimento della cessione, in conseguenza del trattato di Francoforte, di una parte della sua rete ferroviaria (cessione che era stata valutata a 325 mil. da computarsi nelle riparazioni di guerra), ed oltre l'anticipo contrattato con la Banca di Francia di 1.540 mil. rimborsabili in annualità di 200 mil. <sup>(55)</sup>.

Il primo prestito fu quello attuato nel 1871 da Thiers, ministro delle Finanze: dovendosi corrispondere alla Germania, entro un anno, la somma di 2.000 mil. sotto forma di cambiali tratte sull'estero e di cessione di divise estere pregiate (inglesi, prussiane, belghe, olandesi) ed essendo il bilancio deficitario di 1.636 mil. si dovette ricorrere al pubblico risparmio negoziando un prestito di 2.000 mil. a 5 % al tasso di 82,50 fr. da emettersi anche all'estero (con il cambio fisso sterlina-franco fissato a 23,30 fr.).

Il successo sarà da Goulard, successore di Thiers, definito più tardi alle Camere come un « *miracle financier* » <sup>(56)</sup>. In poco meno di 6 ore il prestito era coperto per oltre il doppio, 2.500 mil. a Parigi, 1.250 mil. nei dipartimenti, circa 1.000 mil. all'estero: di questi venivano iscritti al Gran Libro 2.780 mil. di capitale nominale.

Naturalmente questo successo portò al rialzo dei titoli emessi che alla fine del mese toccavano i 94,95 fr. In conseguenza del successo e per coprire gli altri 3 miliardi dovuti per riparazioni, approfittando della situazione favorevole il Governo l'anno appresso provvedeva ad una seconda emissione questa volta di 3.500 mil. al 5 % al tasso di 84,50: aperta la sottoscrizione il 28 di agosto, il giorno dopo questa veniva chiusa con un successo strepitoso: il prestito era stato coperto per ben 12 volte, e quello che più contava, agli effetti del pagamento delle riparazioni, il 60 % delle sottoscrizioni era stato effettuato da parte dell'estero. Alla resa dei conti sul Gran Libro venivano iscritti 4.140 mil.

Il successo che aveva accompagnato queste due emissioni fu di grande aiuto per le esauste casse statali, in quanto fu sottoscritto con quantità notevoli di metallo, provocando in pari tempo la vendita e l'esportazione di una gran massa di prestiti esteri, acquistati dai francesi e facendo affluire per conseguenza le divise estere in Francia.

Fatto fronte, con questi due ultimi prestiti, ai pesanti obblighi delle riparazioni, il Governo si trovò nella difficile situazione di avere di bisogno di ingenti capitali per provvedere al riarmo e di non poter attuare ciò nè con prestiti

<sup>(54)</sup> LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 636.

<sup>(55)</sup> MAIHIEU BODET, *Finances françaises de 1870 à 1878*, Parigi, Hachette, 1881, pag. 175.

<sup>(56)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, vol. II, pag. 398.

nè con nuovo inasprimento fiscale per non incorrere in un nuovo « *casus belli* » da parte della Germania: trovò la soluzione con un nuovo sistema di prestito forzoso abbinato alla conversione del prestito Morgan.

Come si è visto più sopra, sui 250 mil. di prestito al 6 % Morgan del 1870 il Governo aveva realizzato un capitale di 202 mil. che costava in interessi ed ammortamento 16,5 mil. annui e quindi un interesse globale dello 8,15 % (57).

Il Governo Francese si era però riservato, in virtù dell'art. 13 del contratto stipulato con la Morgan & C. (58) la possibilità di convertire il prestito: si sarebbe quindi potuto ridurre l'interesse al 5 % con un minore carico annuo di 5,6 mil.: ma non era tanto il risparmio che il governo cercava, quanto il capitale. Léon Say, ministro delle Finanze, optò quindi nel 1875, dopo una relazione Wolowski, per una operazione molto complicata (59) che ricalcava, però in maniera più semplice e non gravosa per il capitale nominale, l'espedito di Fould del 1862.

Vennero prelevate infatti dalla « *Caisse de Dépôts et Consignations* » somme per 14,5 mil. di rendite 3 % che furono date in cambio ai portatori delle obbligazioni Morgan, mediante un pagamento di conguaglio a saldo di 124 fr. per obbligazione. In questa maniera mentre i possessori del « Morgan 6 % » venivano ad avere la medesima rendita annuale, ma in titoli 3 %, lo Stato avrebbe potuto ricavarne una liquidità di 67 mil. fr. senza incorrere in incidenti diplomatici (60).

A operazione avvenuta, le previsioni realizzate corrispondevano in pieno con gli intendimenti del Governo: i 67 mil. furono trasferiti al Tesoro mentre alla « *Caisse de Dépôts et Consignations* » venivano in contropartita rimesse annualità di 17,3 mil. per 39 anni (61).

Passata la bufera, soppresso l'ammortamento nel 1871, il Governo poteva se non riscattare il capitale, per lo meno ridurre il carico annuo per il pagamento degli interessi, attraverso la conversione: l'esperimento attuato con il « Morgan » era più che una conversione, un espediente di finanza per ottenere disponibilità di capitali.

Ad ogni modo di conversione, quantunque la cosa fosse sempre all'ordine del giorno, non se ne parlò più che nel 1883. Se però nel periodo 1876-1900 si fosse effettuata la conversione scalare 0,5 % del prestito 1871-1872 e di quello 4,5 % allora esistente, ogni 5 anni, si sarebbe ottenuto un risparmio di interessi di 136 mil. per il primo 5 % (4 successive conversioni scalari 0,5 %) e di 11 mil. per il secondo (tre operazioni analoghe), che avrebbe portato al 1900 una economia di 147 mil. fr. di rendite. Ma invece sino al 1883 non se ne parlò più, perchè i governi, con grande pusillanimità differirono sempre il momento di avvisare il pubblico di non comprare il 5 % ed il 4,5 % agevolando

(57) A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 426-427.

(58) LABEYRIE, *Op. cit.*, pag. 453.

(59) P. LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 543.

(60) I. FIGARD, *Lendemain financiers d'une guerre*, Parigi, Alcan, 1915, pag. 108.

(61) MATHIEU BODET, *Op. cit.*, pagg. 310-311.

in tale modo lo stabilirsi della loro quotazione oltre la pari (massima nel 1880-81 rispettivamente di 121,20 e 118,25); e sarebbe stato molto più agevole effettuare la conversione nel 1876 allorchè i possessori avevano bene lucrato con la speculazione al rialzo anzichè nel 1883 allorchè i titoli erano quotati oltre la pari (116,10 per il 5 % e 109,45 per il 4,5 %) e non si poteva ottenere l'approvazione dei possessori dei titoli.

Era come si vede mancata una direttiva sicura nella conversione in quanto la divisione dei titoli in serie avrebbe facilitato l'amministrazione delle conversioni future: infatti si sarebbe potuto prima rimborsare le serie più antiche e non assoggettare al medesimo trattamento altri titoli al medesimo saggio di interesse, ma più recenti di emissione. Era in altri termini la preparazione del pubblico e l'intervento del Governo sul mercato per frenare la speculazione che erano mancati.

Nel 1883, di fronte ad un deficit del Tesoro di 150 mil. fu decisa finalmente la conversione: questa, di Tirard, convertiva il 5 % in 4,5 % alla pari, dividendo i nuovi titoli emessi in serie, con garanzie di ulteriori rimborsi per un periodo di 10 anni; in previsione di fare fronte ad una domanda massiva di rimborso il Tesoro era stato autorizzato ad emettere buoni quinquennali al 4,5%: di questa clausola non si dovette fare un vero e proprio uso in quanto i titoli rimborsati ammontarono in capitale a solo 88.000 fr. Tutti gli altri titoli furono cambiati contro altrettanti titoli, al 4,5 % con una economia annua di interessi di 34 mil. fr.

L'operazione, come si è visto, aveva avuto il pieno successo in quanto era stata presentata in modo molto chiaro: o il rimborso o la decurtazione dei interessi.

Nel frattempo il Governo aveva dovuto fare fronte a precisi impegni presi per il passaggio di alcune reti ferroviarie allo Stato creando un nuovo tipo di prestito sotto il nome di « *Dette amortissable* », cioè di obbligazioni del Tesoro con scadenza a 75 anni, ammortizzabili con sorteggi e rimborsi ogni anno: il primo prestito al 3 % al tasso di negoziazione di fr. 80,30 emesso nel 1878, dopo due anni di discussioni parlamentari, aveva inaugurato con 550 mil. di iscrizioni la sezione speciale dedicata a questo nuovo tipo di prestito, nel Gran Libro <sup>(62)</sup>.

Due anni e mezzo passarono e si credeva che lo Stato avrebbe fatto fronte con i soliti mezzi alle continue spese di lavori pubblici: ciò era motivato dal fatto che non si era più parlato di nuove emissioni. Invece nel 1881 improvvisamente un decreto di Magnin, ministro delle Finanze, autorizzava l'emissione di 1.200 mil. al 3 % al tasso di 83,25 di nuovo prestito ammortizzabile in 72 anni: anche questo prestito ebbe un clamoroso successo in quanto fu coperto per ben 15 volte. Ma quando si addivenne alla iscrizione sul Gran Libro per l'importo di emissione, il Governo dovette riconoscere che in questa operazione il successo era stato dato dalla speculazione, la quale era riuscita ad accaparrarsi la quasi totalità del prestito <sup>(63)</sup>.

<sup>(62)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 491-497.

<sup>(63)</sup> A. VUEHRER, *Op. cit.*, pagg. 498-506.

Altri due anni seguirono: il bilancio si manteneva sempre passivo, il governo abbisognava di capitali e la conversione del medesimo anno non ne aveva dati. Per fare fronte alle necessità si dovette fare nuovo ricorso al pubblico e negoziare un altro prestito, sempre al 3 % ammortizzabile, per 1.200 mil. a 80,26 fr. che fu sottoscritto per 1.495 mil. iscritti per l'incero ammontare nel Gran Libro.

Le spese militari, per i lavori pubblici, per la ricostruzione nazionale, si accumularono nuovamente in presenza di bilanci statali costantemente deficiari: nel 1886 il governo doveva rinnovare il prestito con 1.500 mil. che furono sottoscritti con 1.750 mil. e che furono anche questa volta iscritti per il loro complesso nel Libro del Debito Pubblico.

Il susseguirsi di tale tipo di prestito ammortizzabile era però un errore in quanto, anche se negoziato ad un tasso oltremodo elevato nei riguardi dell'interesse cui dava diritto, per la sua stessa natura non poteva essere convertito e doveva essere rimborsato alla pari con una perdita di circa il 20 %.

Il Governo, sempre pressato dagli impegni, ricorse invece nel 1887 ad un nuovo sistema, ad opera di Rouvier, ministro delle Finanze.

Il 4,5 % proveniente dalla conversione di Bineau del 1852 veniva convertito in rendita perpetua al 3 %. Sarebbe stato più utile convertire al 4 % o tutt'al più al 3,5 % per lasciare adito ad una successiva analoga operazione. Ma Rouvier preferì senz'altro questo sistema perchè sulla conversione incastrò un nuovo tipo di prestito forzoso, del tipo di quello del 1862 di Fould.

Il cambio veniva effettuato mediante fr. 0.833 di rendite 3 % contro 1 fr. di rendita 4,5 %: in altre parole si consegnavano ai detentori del vecchio titolo titoli del nuovo 3 % a fr. 83,30 cioè ad un interesse annuo di fr. 3,75: e si affiancava questa conversione con un nuovo prestito di 165 mil. in rendita 3 % al tasso di fr. 80,10 in sottoscrizione ai detentori dei titoli, in modo che essi avessero potuto continuare a godere della medesima rendita annuale. In questa maniera il Tesoro avrebbe ottenuto 165 mil. di capitale senza aumentare l'interesse annuo (64).

La conversione come operazione a se stante riuscì quasi intieramente, in quanto su 840 mil. di rendite da convertire, solo poco più di 80 mil. furono dovuti rimborsare. Quanto invece al prestito collegato solo 50 mil. dei 165 preventivati furono sottoscritti.

Nel frattempo, nel bilancio francese, esisteva un ammortamento occulto molto considerevole, che era quello del riscatto dei buoni del Tesoro: ma disgraziatamente gli impegni del governo erano tali che la situazione peggiorò sempre più a partire dal 1882: in queste circostanze, dopo aver provveduto, a cominciare dal 1883, a ritirare solo metà dei buoni contro emissione contemporanea di un ammontare analogo di nuovi buoni, nel 1891 per fare fronte una buona volta agli impegni si emise un nuovo prestito di rendite perpetue al 3 % per 869 mil. destinato a provvedere al ritiro dei buoni in scadenza: praticamente si era consolidato il buono del Tesoro. L'ammortamento scomparve quindi dalla scena finanziaria di Francia, quantunque un successivo tentativo di Rou-

(64) LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 547.

vier, sul finire del secolo avesse impostato sul bilancio la somma di 26 mil. annui per questo scopo.

Passarono finalmente cinque anni senza che il Governo procedesse a nuove emissioni: anzi nel 1894 Burdeau, ministro delle Finanze, operava una magnifica conversione del 4,5 % proveniente dalla conversione del 1883 (ex-5 % del 1871-72) in 3,5 % alla pari. Preparata con mano maestra, in un periodo in cui finalmente la fiducia era ritornata nel popolo, approfittando della buona tenuta dei fondi pubblici, l'operazione si svolse con il più completo successo: i 306 mil. di rendite 4,5 % furono scambiati titolo contro titolo, contro 238 mil. fr. di interessi di rendita 3,5 % garantiti da ulteriori conversioni per un periodo di 8 anni e con una economia per il bilancio di 68 mil. fr. (65).

Le grandi emissioni di prestiti erano finite: infatti sino ai primi del sec. XX non si ebbero più quei prestiti giganteschi, che erano stati la caratteristica ed il penoso retaggio della guerra del 1870: solo nel 1896 si erano dovuti mettere 95 mil. in rendite 3 % per saldare in parità un deficit di 195 mil. (alcune grosse partite di spese militari e dei soliti lavori pubblici, lasciate fuori bilancio, erano venute a scadere improrogabilmente ed avevano causato un deficit di 195 mil. nel 1892-93) in un anno di prosperità e di pace quale era stato appunto il 1896.

Raggiunto in questa maniera l'equilibrio statale, seguirono 4 anni di saggia politica che deflazionò in misura abbastanza notevole (100 mil. fr.) il debito pubblico.

Dopo poco più di 100 anni dal consolidamento del terzo del 1798, il debito pubblico, dagli 800 mil. fr. lasciati in eredità al 1° Imperatore dei Francesi, era salito a poco più di 30.000 mil.: ma prima di chiudere questo periodo, bisogna aggiungere una piccola appendice, che credo può rientrare nello sviluppo del debito pubblico francese del sec. XX ed è appunto la conversione attuata da Rouvier, che era ritornato al Ministero delle Finanze, nel 1902.

Quantunque questa operazione sia stata effettuata a sec. XX già iniziato bisogna pertanto considerarla come corollario di quelle compiute in precedenza e delle quali fu la logica conseguenza.

Nel 1902 scadeva il termine per l'ulteriore conversione del 3,5 % proveniente dalla conversione Bourdeau del 1894: i 238 mil. di rendite 3,5 % furono convertiti anche questa volta, come nel 1894, titolo contro titolo, in 203 mil. di rendite 3 % pari in capitale a 6.787 mil. (66).

#### CONCLUSIONI.

Quali sono le considerazioni e l'esperienza che si possono trarre dallo studio dei fatti sopra enunciati?

Se errori furono commessi sia dalla Restaurazione (insuccesso della conversione Villèle del 1825 — prestiti nei primi tre anni emesse ad un tasso di negoziazione troppo basso) sia dalla Monarchia di Luigi Filippo (nessuna decisione

(65) P. LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 547.

(66) P. LEROY BEAULIEU, *Op. cit.*, pag. 548.

per addivenire ad una conversione — ammortamento di titoli acquistati sul mercato ad un prezzo molto superiore a quello di emissione) — i due regimi però considerati riscattarono questi insuccessi il primo con la negoziazione di prestiti particolarmente vantaggiosi per il Governo e con una buona politica di riscatto, il secondo con un incremento notevole della politica di ammortamento e con prestiti poco gravosi per lo Stato — bisogna però riconoscere che gli errori più caratteristici sono da addebitarsi alla politica attuata in proposito da Napoleone III e purtroppo proseguita, anche se per cause non interamente a lei imputabili, dalla Terza Repubblica.

Errori furono appunto l'aver fatto fronte ai carichi delle guerre quasi esclusivamente con i prestiti del 1853-55 e del 1859, senza avere provveduto ad un adeguato adattamento fiscale: ed aver negoziato questi prestiti direttamente in opzione o al 4,5 % oppure al 3 % ad un tasso di negoziazione pari all'incirca al 5 % alla pari: si era cercato di evitare la speculazione, ma questa scacciata dalla porta, era rientrata dalla finestra sottoscrivendo il 3 % che, se portava un interesse annuo quasi uguale al 4,5% permetteva un buon divario di prezzo per un intervento speculativo.

Errori furono quelli di avere attuato la conversione nel 1862 con il sistema del conguaglio a saldo di Fould: se questo sistema di prelievo forzato, ripreso più tardi nel 1875 a proposito del prestito Morgan è scusabile in questa occasione (ma nel 1875 non si era aumentato il capitale nominale); perchè si doveva stanziare un certo qual capitale per il riarmo, senza negoziare direttamente ed apertamente un prestito ad evitare tensioni minacciose di politica estera, questo stesso sistema è assolutamente condannabile in quanto la conversione attuata in queste condizioni non portava assolutamente un miglioramento al carico annuo di interessi, ma aumentava il capitale da rimborsare in misura oltremodo importante.

Se ottima operazione finanziaria era stata quella di avere emesso i prestiti del 1871-72 al 5 % per poter avere la possibilità di convertire poi, errore fu quello di non avere posto in essere questa possibilità che nel 1883, quando i prestiti suddetti e quelli allora esistenti al 4,5 % avrebbero potuto essere convertiti sin dal 1876, dopo che gli speculatori avevano già abbastanza guadagnato nelle loro operazioni e quando l'opinione pubblica era preparata ormai all'operazione, ritenuta imminente oppure sin da 1878 quando la crisi politica interna si era felicemente risolta ed il biglietto di banca aveva cessato di avere corso forzoso.

Errore fu anche quello di avere negoziato in diverse riprese prestiti rilevanti di 3 % ammortizzabile per fare fronte alle spese di lavori pubblici ed armamenti, e ciò a partire dal 1878: in questa maniera il Governo negoziando solo il 3 % a 20 punti sotto la pari, si precludeva ogni via di ulteriore conversione, nel mentre si veniva ad obbligare ad un rimborso che incideva per il 20 % di perdite sul capitale sottoscritto.

Non era forse meglio che si fosse provveduto ad una emissione di rendita 5 %, da potersi convertire ad interessi minori e da negoziarsi alla pari?

Errore fu infine quello di avere si può dire consolidato in rendita 3 % ammortizzabile i buoni venuti a scadenza nel 1891.

Nel riassumere molto sinteticamente l'argomento dianzi trattato, si può af-

fermare che lo sviluppo del debito pubblico francese nel sec. XIX si è attuato in due grandi periodi, pressochè identificabili nei due cinquantenni del secolo stesso.

Una politica nettamente differenziata è la caratteristica dei due periodi: mentre nel primo periodo (1800-1848) si riscontra infatti un indirizzo pressochè costante, con emissioni limitate (261 mil. di nuovi interessi su rendite) e corrette da un indirizzo deflazionario, specialmente di ammortamento (80 mil.) più che di conversioni (6,2 mil.), nella seconda metà del secolo (1848-1900) si assiste ad un aumento (748 mil.) dapprima abbastanza forte (fino al 1870) e poi vertiginoso (sino alla fine del secolo), in parte attenuato da una politica deflazionatrice quasi esclusivamente convertitoria (163,6 mil.) e da un ammortamento ormai ridotto al lumicino (19,4 mil.).

La differenziazione è doppia: da una attenta politica di emissione ante 1848 <sup>(67)</sup> si passa ad una allegra politica di continue emissioni: inoltre mentre nel primo periodo il fattore correttivo dei prestiti era dato dall'ammortamento più che dalla conversione, nella seconda metà del secolo è la conversione che pur non sempre attuata secondo i canoni fondamentali dell'ortodossia finanziaria, prende il sopravvento sulla politica dell'ammortamento, che viene pertanto a sparire praticamente dalla scena del debito pubblico francese.

A conti fatti, all'inizio del nuovo secolo, il debito pubblico francese ammontava a 900 mil. circa di interessi annuali.

In un secolo l'aumento era stato di 860 mil.

Ora, quali sono state le cause di questo aumento, vertiginoso: solo le guerre e le crisi politiche ed economiche? Oppure errori anche di amministrazione finanziaria?

Ad essere obbiettivi l'una e l'altra di queste cause: le guerre, specialmente dei due Napoleoni Imperatori, hanno buttato sulle spalle della Francia dei carichi onerosissimi, che si sono poi ripercossi per lunghi anni su tutto il sistema economico francese; ma ciò non toglie che a questi errori, altri errori gravi si siano aggiunti ed abbiano aggravato le già gravi situazioni all'indomani di Waterloo e specialmente di Sedan.

Gli errori, oltre che politici, anche e specialmente finanziari, commessi in questi frangenti e continuati poi, con una miopia finanziaria, che non vedeva al di là della lente dell'immediato domani, avevano portato il debito pubblico francese ad un livello che mai fino allora — fine del secolo XIX — era stato raggiunto da nessuna nazione nel mondo.

RENZO CANTORI

---

<sup>(67)</sup> Mentre fino al 1848 le emissioni apparirono come un fatto accidentale, a partire da questa data divennero una regola, che ingenerò la speculazione: infatti mentre fin dal 1818 Corvetto, non accettava sottoscrizioni inferiori a 5000 fr. di rendita, nel secondo Impero questo limite discese sino a 5 fr.: se ciò era un mezzo per ottenere una larga diffusione dei titoli, ciò non toglie che questi titoli rappresentati, per i primi versamenti, da ricevute provvisorie, venissero poi accaparrati da speculatori e banchieri, che al momento opportuno negoziavano nelle borse, quelle ricevute, rappresentative di titoli, comprate a basso prezzo davanti agli sportelli di sottoscrizione, ottenendo guadagni per una percentuale superiore anche al 10-15 %.



# CRONACHE DI POLITICA ESTERA.

## L'ESTREMO ORIENTE.

### I.

L'apertura della Cina e del Giappone ai paesi occidentali, avvenuta rispettivamente nel 1842 e 1854, ebbe conseguenze diametralmente opposte: al contatto colla civiltà europeo-americana il Giappone seppe, sotto la guida abile dell'imperatore Mutshito, adattarsi rapidamente alle nuove esigenze assimilando quanto poteva convenire alla grandezza del Paese; e così nel giro di pochi lustri il Giappone assurse ad un grado di potenza notevolissima; al contrario la Cina, mal guidata dall'imperatrice Tzushi, schiava dell'ambiente reazionario della Corte imperiale, passò una serie di convulsioni interne in seguito ad una delle quali lo stesso Impero fu rovesciato, sostituito da una Repubblica; le sconfitte militari esterne aggravarono il senso di disagio della Cina, molte provincie furono perdute e l'autorità reale del Governo centrale limitata a poche provincie. Un profondo conoscitore delle questioni d'Estremo Oriente ha messo in giusto risalto quanta importanza abbia avuto, nel corso degli avvenimenti dei due Paesi « il diverso modo con cui le classi dirigenti cinesi e giapponesi prepararono e guidarono le masse da esse dipendenti. La trasformazione del Giappone, partita dall'alto, scese con abile e paziente preparazione sino al fondo di tutte le classi sociali, prendendo le mosse da una completa riforma culturale e scolastica, che, mentre preparava gli Stati maggiori dell'organizzazione statale nelle classi alte, attrezzava in pari tempo una classe media efficiente, e una massa popolare, educata e istruita a seguirne le direttive e a eseguirne gli ordini. Il passaggio dalla precedente forma di Governo autocratico e feudale a quella costituzionale cui venne chiamata a partecipare la massa, avvenne senza pregiudizio del principio d'una Superiore Autorità sintetizzante la figura e il potere dello Stato e implicante per ogni cittadino, insieme con una rispettosa disciplina verso le Superiori Gerarchie, anche l'obbligo di subordinare in ogni caso

i propri interessi particolari a quelli della Nazione. Meno fortunata del Giappone, la Cina potè invece procedere alla propria riforma statale soltanto molto più tardi, in contrasto coll'autorità costituita, che prima fu necessario abbattere; questo passaggio imposto originò come conseguenza diretta il problema della sostituzione immediata degli elementi al potere; la lotta per la conquista dei posti di comando, cui, in omaggio ai principî democratici capisaldi della rivoluzione repubblicana, ogni cittadino poteva aspirare purchè possedesse l'abilità, la forza o i mezzi finanziari per giungervi, in pratica molto spesso non sufficientemente completati dai più necessari valori morali e intellettuali, fece sì che le finalità e gli interessi particolari si sostituissero a quelli generali » (1).

Le inevitabili conseguenze delle due diverse evoluzioni si videro ben presto, allorchè nel 1894 una guerra scoppiò fra i due Paesi per il predominio sulla Corea, guerra terminata con un grave disastro cinese. L'intervento franco-russo-germanico per la revisione del trattato di Shimonoseki non recò alcun sollievo alla Cina perchè, pochi anni dopo, le potenze protettrici si impadronirono di diverse città della costa spartendosi il paese in zone d'influenza.

La rivolta dei Boxers, lungi dal liberare la Cina dalla soggezione straniera, portò ad una sua nuova umiliazione ed alla preponderanza della Russia in Manciuria. Contro questo predominio si levò il Giappone, il quale ufficialmente perseguiva da tempo le idee di espansione del profeta-martire Yoshida Soin, e la guerra che ne seguì segnò il tracollo della Russia. Era la prima volta che una potenza bianca veniva battuta da Asiatici e l'avvenimento portò subito ad una esagerata valutazione della forza giapponese con la conseguenza che « nous commençâmes, à la même époque, à être un peu moins aimés de ces observateurs étrangers à courte vue » (2). Quale conseguenza di questa politica la Russia da rivale divenne amica del Giappone stipulando l'accordo del 30 luglio 1907 e permettendo l'annessione della Corea mentre al contrario gli Stati Uniti, sino ad allora favorevoli al Giappone, diventavano per contraccolpo sinofili sostenendo con grande energia il principio della « open door » in Cina, formulato dal Ministro Ibay nel 1899. La Gran Bretagna, alleata del Giappone sino dal 1902 e amica della Russia dal 1907, preoccupata soprattutto della Germania, lasciava fare.

Scoppiò il conflitto mondiale. nonostante l'adesione inglese e tedesca alla proposta nordamericana di non combattersi in Estremo Oriente, il Giappone attaccò la posizione tedesca di Kiachow senza permettere che

---

(1) C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, Milano, Istituto per gli Studi di Politica Internazionale, 1936, pagg. 39-40.

(2) KATSOURÔ HARA, *Histoire du Japon*, Paris, ed. Payot, 1926, pag. 305.

la Cina lo facesse essa direttamente nè permettendo che la Germania restituisse alla Cina il possedimento conteso, come era pur previsto dal trattato di concessione del 1898 <sup>(3)</sup>.

Proseguendo oltre nello sviluppo dei suoi piani, nel 1915 il Giappone presentò alla Cina le famose 21 domande la cui realizzazione gli avrebbero assicurato il predominio su quel Paese. Questo colpo della diplomazia giapponese mise in sospetto gli Stati Uniti, che protestarono; e poichè il riavvicinamento anglo-americano causato dalla guerra sottomarina germanica fece temere al Giappone sull'orientamento futuro britannico, Tokio, che già nel 1910 nella questione della neutralizzazione delle ferrovie mancesi aveva fatto causa comune colla Russia e che nel 1911 aveva assistito senza protestare all'infiltrazione russa nella Mongolia, nel 1916 stipulò con Pietrogrado un trattato segreto tendente ad ascludere dalla Cina l'intervento di ogni potenza ostile alle due parti contraenti. Tale trattato fu allora presentato come un mezzo per legare il Giappone all'Intesa ed impedire una pace separata fra Tokio e Berlino, ma altri elementi hanno fatto supporre che prima dell'estate 1921 fosse previsto un conflitto tra le due potenze anglosassoni ed il gruppo russo-giapponese. La catastrofe russa del 1917 isolò il Giappone, mentre l'intervento della Cina contro gli Imperi centrali (intervento dovuto alle pressioni anglo-americane) rendeva più difficile la pressione nipponica su un paese diventato ufficialmente alleato. Ciononostante nel 1917 gli Stati Uniti stessi riconobbero gli interessi preponderanti del Giappone in Manciuria (*Lansing-Ishii agreement*) mentre il Giappone riconosceva il principio della *open door* caro agli americani. Alla conferenza di Versailles i privilegi giapponesi in Cina furono mantenuti, nonostante le proteste della Cina che si rifiutò di firmare il trattato di pace colla Germania; ma nel 1922 una recrudescenza di sentimenti antinipponici causata anche dalle vaste occupazioni fatte dalle truppe imperiali in Siberia, obbligò il Giappone, restato diplomaticamente isolato alla conferenza di Washington, a rinunciare ai 21 punti del 1915, a restituire lo Shantung alla Cina, ad evacuare la Siberia, a rinunciare all'alleanza inglese, ad accettare per la flotta di linea la proporzione di 3 a 5 rispetto tanto agli Stati Uniti che alla Gran Bretagna ed infine a sottoscrivere il trattato delle nove Potenze concernente l'integrità territoriale della Cina.

Questo vasto disastro diplomatico lasciò nel Giappone il desiderio di riscossa, e l'occasione non tardò a presentarsi durante le guerre civili cinesi.

In questo paese, dopo la caduta dell'Impero e l'avvento della repub-

---

<sup>(3)</sup> C. PESTALOZZA, *Cina, Giappone, Russia Asiatica*, Milano, ed Istituto per gli Studi di Politica Internazionale, 1937, pagg. 171-72.

blica, dapprima il potere fu tenuto da Yuan Shi Kai in forma dittatoriale; ma dopo la sua morte, avvenuta nel 1916, ebbe inizio una serie di colpi di Stato, coll'intervento sempre più attivo dei generali (« tuchuns ») delle diverse provincie, che portò nel dopoguerra ad un vero sminuzzamento della Cina, assolutamente priva di potere centrale. Per opera dell'agitatore Sun-Yat-Sen, fondatore del Kuo-min-tang (Partito nazionalista), a Canton fu fondato un Governo dissidente che strinse amichevoli relazioni coi Sovieti. Questi infatti nel loro piano di lotta contro le Potenze occidentali facevano grande calcolo sul fermento cinese, sperando di diffondervi il bolscevismo. Pertanto, per accattivarsi l'animo dei Cinesi, essi nel 1919 rinunciarono ai trattati ineguali favorevoli alla Russia e mediante l'attiva opera di Joffe e di Borodin riuscirono a dominare la Cina meridionale. Anche nel Nord, dove la lotta fra i generali per il predominio in Pekino durava accanita con alterne vicende, i Sovieti parvero un momento prevalere allorchè nel 1924 il generale Feng-Yu-hsiang si impadronì della capitale facendo prigioniero il presidente Tsao-Kun ed insediando al suo posto Tuan-Chi-jui. Ma tale pericolo scomparve ben presto allorchè nel 1926, cogli aiuti giapponesi, il dittatore della Manciuria, Ciang-Tso-Lin, riuscì a riprendere Pekino cacciandone le truppe del generale cristiano. Nel 1927 l'influenza comunista cadeva anche nel Sud giacchè il successore di Sun-Yat-Sen a capo del Kuo-Min-tang, il generale Ciang-Kai-Shek, che già aveva iniziato un'avanzata contro le forze del Nord per ristabilire l'unità della Cina, rompeva in pieno col rappresentante sovietico Borodin, mantenendo in ciò un atteggiamento per nulla dissimile da quello del suo avversario Ciang-Tso-Lin, il quale un mese dopo avute le prove dei piani comunisti per bolscevizzare la Cina, rompeva le relazioni diplomatiche coll'U.R.S.S. Così i partiti del Sud e del Nord, pur lottando tra loro, si trovavano nelle identiche posizioni nei riguardi del comunismo. Le forze sudiste, nonostante l'intervento attivo dei giapponesi nello Shantung in favore di Cian-Tso-Lin (4), riuscirono a prendere Pekino mentre la morte, avvenuta poco dopo, del dittatore mancese, semplicava la situazione eliminando uno dei rivali. Il Kuo-min-tang, trasportata la capitale a Nankino, si dava all'opera di ricostruzione nazionale (5), e riusciva ad ottenere, nonostante l'opposizione

---

(4) Tale atteggiamento del Giappone provocò uno scontro armato a Tsi-Nan-Fu, terminato colla vittoria giapponese. Per rappresaglia le merci nipponiche furono boicottate dai cinesi per circa un anno.

(5) Uno dei nostri più competenti studiosi della Cina, R. BELLOTTI, vede quattro formidabili ostacoli all'azione di Nankino: il Sud, il comunismo, i generali dissidenti, il Giappone (v. *La nuova Cina, Potenza mondiale*, in « *Gerarchia* », gennaio 1937, pag. 37).

del Giappone il quale vedeva di mal occhio il ripristinarsi d'una forte autorità centrale in Cina, anche la sottomissione del nuovo dittatore mancese, Ciang-Hsueh-liang, il quale il 31 dicembre 1928 dichiarò di riconoscere l'autorità di Nankino. Da quel momento, come si vedrà, le relazioni nippo-cinesi assunsero un nuovo carattere.

Comunque l'opera di ricostruzione del governo di Nankino non fu facile. Nel 1929 si ebbe una breve guerra non dichiarata, in Manciuria, contro l'U.R.S.S., finita poi in negoziati diretti tra Ciang-Hsueh-liang ed i rappresentanti bolscevichi; ma l'ostacolo più grave fu rappresentato dalla formazione di un governo comunista a Canton che si mise in aperto contrasto col Kuo-Min-tang.

Dal 1930 il governo di Ciang-Kai-shek non ha fatto altro che lottare contro questi ribelli, nonostante i fatti della Manciuria e di Shangai, di cui parleremo: una prima spedizione fu fatta alla fine del 1930 senza esito; una seconda campagna ebbe luogo nella prima metà del 1931; una terza, guidata dallo stesso Ciang-Kai-shek terminò nel settembre dello stesso anno per l'attacco giapponese in Manciuria. Una quarta campagna fu condotta nel 1932 con esito favorevole, ma i risultati furono annullati da una nuova offensiva comunista, fatta nel 1933, nello Szechwan, nello Hunan, nello Hupeh e nell'Anhui; una quinta campagna, in grande stile, fu condotta dallo stesso Ciang-Kai-shek nuovamente nel 1934 ed essa riuscì a liberare il Kiangsi. Nonostante l'ininterrotta lotta durante tutto il 1935, i comunisti all'inizio del 1936 tenevano ancora lo Szechwan, il Kweichow, lo Shensi e lo Shansi, ma il governo di Nankino nel corso del 1936 riaffermava la sua autorità sulle provincie del sud (Kwangsi, Kwantung, Yunnan, Kweichow, e Iukien) (6). Se la lotta del Kuo-Min-tang contro il comunismo è stata ancora interrotta, ciò è dovuta alla nuova azione militare nipponica in Cina.

## II.

La sottomissione di Ciang-Hsueh-liang al governo di Nankino metteva il Giappone in singolare imbarazzo: essa significava la presa di possesso della Manciuria da parte del Kuo-Min-tang, niente affatto maneggevole e ben disposto verso gli interessi giapponesi come era stato il defunto maresciallo Cian-Tso-Lin. Ora in Giappone la Manciuria era stata sempre considerata « la sua linea di vita » sia per motivi di carattere economico che per motivi di carattere demografico e militare (7). Si aggiunga,

(6) Per le campagne anticomuniste di Ciang-Kai-shek, *amplius* C. PESTALLOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pagg. 137-42.

(7) C. PESTALLOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pagg. 272-73; G. SANGIORGI, *L'imperialismo giapponese*, Bologna, ed. Zanichelli, 1932, cap. III.

all'inevitabile disillusione cagionata dal rafforzamento del governo centrale cinese, il timore che prima del suo consolidamento i russi ritentassero, con forze maggiori, l'invasione della Manciuria iniziata nel 1939: in tal caso il Giappone avrebbe dovuto inevitabilmente scendere in campo contro l'U.R.S.S. non essendo la Cina, per molti anni ancora, tale da poter tener testa all'esercito sovietico. Tanto valeva agire subito, quando se ne fosse presentata l'occasione; ed essa si presentò per un attentato ferroviario « d'incerta natura » (8) avvenuto presso Mukden: il 18 settembre 1931 i nipponici prendevano Mukden, si spingevano poi sempre più a Nord occupando in breve, senza dichiarazione di guerra, la Manciuria. Poi, approfittando d'un incidente avvenuto nel gennaio 1932 a Shangai, occupavano quella città dopo fiera lotta che fu, ma a torto, chiamata una « sconfitta morale del Giappone » (9). Il 18 febbraio 1932 il Giappone faceva proclamare l'indipendenza delle provincie di Mukden, Kirin, Hoi-lungkiang e Jehol; il 1° marzo veniva fondata la repubblica del Manciukuò con a presidente Pu-Ji, l'ex-imperatore della Cina. Nel febbraio 1933 i confini del nuovo Stato furono arrotondati colla conquista di tutta la provincia di Jehol, e nel 2° anniversario della fondazione del nuovo Stato (1 marzo 1934) la repubblica fu trasformata in Impero; Pu-Jj, diventato imperatore, assunse il nome di Kangte.

Com'è noto, la S. d. N. fu investita della questione; ma avendo il rapporto Lytton dato torto al Giappone, quest'ultimo nei primi del 1933 annunciò il suo ritiro dalla S. d. N.; ritiro che divenne effettivo due anni dopo, nel 1935.

L'azione giapponese in Manciuria fu riprovata in tutto il mondo: l'Inghilterra e gli Stati Uniti, tormentati dalla crisi economica, fecero pressioni diplomatiche sul Giappone, pressioni che ebbero come unico effetto di ottenere lo sgombro di Shangai; l'U.R.S.S. mutò (come vedremo) il suo atteggiamento nei confronti di Tokio; in Italia l'azione armata giapponese fu dichiarata « deplorabile, condannabile, perchè contravviene al Patto Kellog ed al Covenant ginevrino » (10); si giudicò pericolosa l'azione tendente all'accaparramento della Cina giacchè in questo paese « ogni nazione può trovare... il mezzo di aumentare i propri prodotti e le proprie iniziative » (11); un anonimo scrittore, con evidente

---

(8) C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pag. 274; id.: *Cina, Giappone, Russia Asiatica*, cit., pag. 90.

(9) N. KONRAD, N. STAROSSELZIEF, F. MESIN, E. JUKOF, *Breve storia del Giappone politico-sociale*, Bari, ed. Laterza, 1936, pag. 173.

(10) G. SANGIORGI, *op. cit.*, pag. 61. Il medesimo, giustamente, trovava però che « il governo di Tokio ha delle attenuanti non lievi » (*ib.*, pag. 62).

(11) L. GHERSI, *Italia e Estremo Oriente*, in « *Rassegna di Politica Internazionale* », giugno 1934, pag. 280. Il medesimo esagerava però quando affer-

esagerazione, parlava di un piano nippo-tedesco per il predominio sul mondo di cui l'occupazione della Manciuria non sarebbe stato altro che la prima fase dell'attuazione del programma <sup>(12)</sup>. Senza fare iperboliche voli di fantasia, che ricordano le leggende del periodo bellico del piano austro-tedesco per dominare l'intero continente, appariva evidente, soprattutto dopo l'azione nel Jehol del febbraio 1933, che il programma di espansione nipponico in Cina non era esaurito. Il principe dei giornalisti italiani, il DUCE, in un lucido articolo sulla situazione in Estremo Oriente scriveva: « La verità è che il Giappone non è più vincolato da accordi di ordine internazionale, ed ha le mani libere sia per la pace come per la guerra. La scelta dipende da lui. La pressione della cosiddetta opinione pubblica internazionale, non ha alcuna influenza su un popolo dalla psicologia chiusa e militare qual'è quella giapponese, e su classi dirigenti che credono nello spirito guerriero come alla più alta espressione della virtù di una razza. Si può anche pensare che dopo la conquista della Manciuria, il Giappone abbia bisogno di un periodo di raccoglimento e di attesa » <sup>(13)</sup>. Periodo di raccoglimento vi fu, ma forse più breve di quanto ci si sarebbe aspettato: 5 anni soltanto.

### III.

Il su citato articolo del DUCE aveva preso lo spunto da un discorso bellicoso pronunciato da Litvinov il 29 dicembre 1933. Le relazioni russo-giapponesi avevano assunto, infatti, dopo l'occupazione della Manciuria, un aspetto nuovo e si erano singolarmente tese. Dopo il riconoscimento *de jure* del governo sovietico, avvenuto nel 1925, ed il riconoscimento del trattato di Portsmouth da parte dell'U.R.S.S. le relazioni tra la Russia ed il Giappone erano state più che corrette, quasi amichevoli. Gli incidenti e gli attriti ebbero luogo dopo l'occupazione della Manciuria e soprattutto dopo l'avvento al potere del gen. Araki, considerato l'esponente della guerra contro i Sovieti <sup>(14)</sup>. Gli è che coll'occupazione della Manciuria, lo Stato-cuscinetto che impediva le frizioni tra i due Governi è scomparso e che attualmente il saliente sovietico di Vladivostok « ossessione e spauracchio dell'elemento militare nipponico » <sup>(15)</sup>, « spada pun-

---

mava: « L'Italia ha preso posizione contro le mire egemoniche del Giappone » (ib.) in quanto l'Italia, ufficialmente, si mantenne neutrale nella questione.

<sup>(12)</sup> GI-TA, *L'alleanza nippo-germanica per il predominio sul mondo*, in « *Gerarchia* », aprile 1935, pag. 308 segg.

<sup>(13)</sup> B. MUSSOLINI, *Estremo Oriente* in « *Popolo d'Italia* », 18 gennaio 1934 (*Scritti e Discorsi*, Milano, ed. Hoepli, vol. IX, 1935, pag. 26).

<sup>(14)</sup> KONRAD, STAROSSELZIEF, MESIN, JUKOF, *op. cit.*, pag. 173 e segg.

<sup>(15)</sup> C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pag. 171.

tata al cuore del Giappone » dato ch'esso potrebbe servire come base per incursioni aeree sul territorio giapponese <sup>(16)</sup> si trova quasi accerchiato. Si dice che lo Stato maggiore nipponico non ritenga salvaguardato il territorio nazionale sino a quando i Sovieti non siano stati ributtati al di là del lago Baikal, ciò che spiegherebbe la creazione del Manciuuò sottomesso agli ordini di Tokio. I Sovieti, pur decisi a non cedere un pollice di terreno <sup>(17)</sup>, proposero al Giappone un patto di non-aggressione, la cui respinta provocò un aumento di allarme nell'U.R.S.S., un riavvicinamento russo-cinese con ripresa dei rapporti diplomatici tra i due Paesi, il riconoscimento *de jure* dell'U.R.S.S. da parte degli Stati Uniti, ed infine gli attacchi verbali ai Litvinov riportati nel su citato articolo del DUCE, e di Stalin al XVII Congresso del Partito comunista (26 gennaio 1934) <sup>(18)</sup>.

Ad ogni modo la guerra non scoppiò fra Mosca e Tokio, ognuna delle due temendo fortemente l'efficienza bellica dell'altra, nonostante i continui incidenti di frontiera verificatisi. Diplomaticamente la vittoria rimase al Giappone il quale nel marzo 1935 riuscì a condurre in porto la vendita delle azioni della Ferrovia orientale cinese al Manciuuò per 170 milioni di yen, rendendosi egli garante del pagamento all'U.R.S.S. Così l'ultimo residuo di influenza russa in Manciuria venne eliminato. Ma non erano eliminati i restanti residui di influenza russa in Cina ed in Mongolia: si può dire che da allora datano i piani giapponesi di isolare la Cina dall'influenza sovietica occupando l'Ho-Pé, lo Sciansi e lo Shantung e controllando Jehol, Chahar, Soei-yuen con duplice scopo di costituire un fronte strategico contro l'U.R.S.S. e di dominare un vastissimo e ricchissimo territorio <sup>(19)</sup>. Ma per poter far ciò, è indispensabile che la Cina non si rafforzi. Ecco pertanto il Giappone opporsi agli aiuti finanziari che la Società delle Nazioni aveva offerto al governo di Nankino <sup>(20)</sup>; eccolo sollecitare la smilitarizzazione della parte nord-orientale dell'Ho-Pé <sup>(21)</sup>; eccolo occupare, all'inizio del 1935, Tong-che-tzè e Ku-yuan e, in seguito ad un banale incidente, pretendere il ritiro delle truppe cinesi da Chang-pei, la cessazione della immigrazione cinese nel Chahar e l'affidamento della polizia in tale regione ad un corpo speciale <sup>(22)</sup>; eccolo

<sup>(16)</sup> C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pag. 126.

<sup>(17)</sup> MILIOUKOV, *La politique extérieure des Soviets*, Paris, ed. Giard, 1934, pag. 384.

<sup>(18)</sup> STALINE, *U.R.S.S. Bilan 1934*, Paris, ed. Denoël et Steel, 1934, pag. 29-30.

<sup>(19)</sup> R. BELLOTTI, *Cina nazionalista ed imperialismo nipponico*, in « *Gerarchia* », agosto 1937, pag. 562; C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pag. 127, 171 e 279-80.

<sup>(20)</sup> C. PESTALOZZA, *Estremo Oriente*, cit., pag. 87.

<sup>(21)</sup> R. BELLOTTI, *Cina nazionalista ecc.*, cit., pag. 562.

<sup>(22)</sup> R. BELLOTTI, *La lotta degli imperialismi giapponese, russo e inglese in*



nel novembre 1936 proclamare il governo autonomo dell'est Ho-Pé, nonostante le proteste del governo di Nankino <sup>(23)</sup>.

La Cina è la vittima innocente di questo colossale duello nippo-russo, duello per la vita e per la morte. Le esigenze del conflitto esigono che il Giappone abbia una solida base in Cina; per crearsi tale base non può far a meno di dominare tutta la Cina che si estende a nord del fiume Giallo e pertanto gli è necessario che il governo centrale non sia tanto forte da creare ostacoli alla sua espansione. È per questo che allorché il governo di Ciang-Kai-shek (che certo non dimentica l'attacco del 1931-32) è sembrato rafforzarsi eccessivamente, il Giappone è dovuto intervenire un'altra volta. Ormai il gioco è incominciato e non potrà più tanto presto finire. Il governo di Tokio dichiara (e probabilmente è sincero) ch'egli desidera soltanto una Cina anticomunista e nipponofila; ma, nonostante la psicologia orientale così diversa da quella occidentale, non ci sembra probabile che la classe intellettuale cinese, anche se l'attuale governo verrà rovesciato, dimenticherà le umiliazioni subite. Quindi il dilemma: o una Cina forte, anticomunista all'interno ma antigiapponese all'esterno e pertanto russofila; o una Cina debole, magari spezzettata in governi-fantoccio del Giappone, antisovietica all'esterno ma facile preda del bolscevismo all'interno. Ecco il tragico dilemma in cui la ricostruzione nazionale della Cina si trova nella morsa degli imperialismi russo e giapponese.

L'imperialismo giapponese è generato non solo da una concezione dinamica della vita e da un amor patrio quasi senza limiti, ma altresì dalle necessità demografiche e di materie prime che tutti conoscono. Ora la presa di possesso del Manciuokuò non è stata sufficiente, come in un primo momento si era creduto, a soddisfare a queste esigenze. Fu soddisfatta l'esigenza militare di creare uno Stato tampone verso la Russia <sup>(24)</sup>, ma non fu risolto il problema dell'autarchia nè quello dello sbocco dell'emigrazione <sup>(25)</sup>. Ecco pertanto la necessità che spinge ognora il Giappone verso i fertili e ricchi territori della Cina centrale.

#### IV.

La lotta ingaggiata dal Giapponese con la Russia sovietica ha assunto un altro aspetto che non esisteva quando era in piedi la Russia zarista:

---

Cina, in « *Gerarchia* », dicembre 1935, pag. 988. Vedasi anche KONRAD, STAROSSELZIEF, MESIN, JUKOF, *op. cit.*, pagg. 191-92.

<sup>(23)</sup> R. BELLOTTI, *Cina nazionalista ecc.*, cit., pag. 562.

<sup>(24)</sup> R. BELLOTTI, *Cina nazionalista ecc.*, cit., pag. 561.

<sup>(25)</sup> ODON POR, *Il Manciuokuò nell'economia giapponese*, in « *Rassegna di Politica Internazionale* », settembre 1935, pagg. 27-34.

l'aspetto di lotta antibolscevica. Finchè il contrasto russo-giapponese fu meramente territoriale, le armi dei due combattenti erano la diplomazia e le forze militari; dopo l'avvento del comunismo, Mosca si trovò ad avere un'arma di più contro la quale Tokio dovette forzatamente difendersi: la lotta di classe. Quest'arma subdola, maneggiata dalla Terza Internazionale, parve abbandonata per un momento allorchè scoppiò il conflitto tra Stalin e Trotzki, il primo sostenendo la teoria del socialismo in un paese solo, contro l'opinione dell'antico collaboratore di Lenin della necessità della rivoluzione mondiale. Avendo Stalin trionfato ed essendosi preoccupato della ricostruzione interna (Piano quinquennale ecc.), era lecito supporre che la Terza Internazionale, senza l'appoggio dell'Unione Sovietica, sarebbe in breve morta per inattività. Al contrario la tattica di Stalin era stata temporeggiatrice: rafforzatosi all'interno sia dal punto di vista personale coll'allontanamento dei rivali, che dal punto di vista militare e tecnico, colla formazione e l'istruzione di un vasto esercito, coll'approntamento dei mezzi meccanici necessari e coll'impianto di una rete industriale notevole, l'U.R.S.S. tornò nuovamente a confondere la sua azione con quella del Komintern, pur sostenendo essere questo un organismo indipendente. Così la Russia sovietica agitava e promuoveva la rivoluzione negli altri paesi, a suo beneficio, ma senza apparire responsabile, giocando sull'equivoco della scissione del Governo di Mosca dalla Terza Internazionale!

Anche in Estremo Oriente la propaganda fu attiva; e, strano a dirsi, nel Giappone stesso una parte della popolazione prestò orecchio alle parole di Mosca. Una minoranza, certamente; ma il *virus* era infiltrato e occorreva reagire prontamente se si voleva impedire il diffondersi del contagio. Una prima reazione naturale era fornita dalla stessa mentalità religiosa e patriottica del giapponese; una seconda reazione ebbe luogo per opera dell'esercito il quale, in più d'una occasione, diede prova della sua volontà di sottoporre il Paese alle sue dinamiche direttive. Il massacro del 26 febbraio 1936 del visconte Saito e del ministro delle finanze Takahashi, colpevoli agli occhi dei patriotti giapponesi, di condurre una politica estera di tergiversazione provocò le dimissioni dell'ammiraglio Okada, miracolosamente scampato alla strage, e all'avvento di un gabinetto Hyrota che si dimostrò ben presto più attivo nella politica internazionale, soprattutto in Cina, facendo pressioni sul Governo di Nankino perchè abbandonasse la S. d. N., perchè partecipasse alla lotta contro il comunismo e perchè collaborasse economicamente col Giappone. Tali proposte furono respinte dalla Cina perchè considerate come una sottomissione alla tutela nipponica.

Anche nei riguardi del comunismo il nuovo governo giapponese si comportò energicamente. Dinanzi alla crescente attività della propaganda

bolscevica decise di costituire un fronte anticomunista colla Germania diventata, dopo l'avvento di Hitler, fortemente avversa a Mosca.

La notizia del futuro accordo trapelò fino dal 7 novembre <sup>(26)</sup>, ma la stampa mostrò di considerarlo soprattutto come una affermazione di affinità politiche <sup>(27)</sup> ed escludeva l'utilità pratica di un'unione anticomunista italo-nippo-germanica <sup>(28)</sup>. Qualcuno tentò di gabellarlo come un accordo antibritannico <sup>(29)</sup>; altri affermava, non si capisce con quale fondamento, che l'accordo nippo-tedesco di cui si parlava era già stato firmato sino dal 6 gennaio precedente <sup>(30)</sup>.

Un comunicato ufficiale diramato il 20 novembre 1936 da Mosca diceva che « l'ambasciatore dei Sovieti a Tokio signor Yurenev ha dichiarato al Ministro giapponese Hirota che l'accordo fra il Giappone e la Germania, di cui si è parlato in questi giorni, renderebbe difficili i buoni rapporti con la Russia, la quale non capisce quale bisogno abbia il Giappone di ricorrere alla cooperazione della Germania per premunirsi contro il comunismo ».

Un dispaccio ufficioso giapponese a sua volta affermava che « il Giappone non ha alcuna intenzione d'ingerirsi nelle questioni europee o di stringere rapporti di intima cooperazione con alcuna Potenza europea; ma che di fronte alla crescente minaccia comunista, intende fare causa comune contro il comunismo con tutte quelle Nazioni che abbiano uno scopo analogo ».

Dopo questa precisazione la strada era spianata: il 25 novembre nella capitale tedesca l'ambasciatore straordinario del Reich a Londra, von Ribbentrop, e l'ambasciatore giapponese a Berlino visconte Mushakoji firmavano un accordo ed un protocollo supplementare diretto contro l'Internazionale comunista.

L'accordo dice che i due Governi, considerando che lo scopo del Komintern è il disgregamento degli Stati, essendosi convinti che l'ingerenza comunista non solo turba la quiete sociale dei rispettivi Paesi ma minaccia la pace del mondo, hanno concordato di tenersi reciprocamente informati circa l'attività della Terza Internazionale concertando le misure di difesa e cooperando per l'attuazione di dette misure (art. 1). Le due Parti contraenti inoltre decidono di invitare terzi Stati a prendere misure analoghe o ad aderire all'accordo in questione (art. 2), il quale entra in funzione il giorno della firma per la durata di 5 anni (art. 3).

---

<sup>(26)</sup> « *The Times* », 7 novembre 1936.

<sup>(27)</sup> « *The Morning Post* », 17 novembre 1935.

<sup>(28)</sup> « *Manchester Guardian* », 17 novembre 1936.

<sup>(29)</sup> « *Figaro* », 19 novembre 1936.

<sup>(30)</sup> « *Oeuvre* », 19 novembre 1936.

Il Protocollo supplementare all'Accordo contro l'Internazionale comunista stabilisce che le competenti autorità di ambo le Alte Parti contraenti coopereranno strettamente per lo scambio di rapporti circa le attività del Komintern e per le relative misure di informazione e di difesa (paragrafo *a*) e prenderanno, nel quadro delle leggi esistenti, rigorose misure contro i fautori dell'Internazionale che agissero sia dall'interno che dall'esterno (par. *b*). Allo scopo di facilitare tale cooperazione viene istituito un Comitato permanente il quale avrà il compito di esaminare e discutere le misure da adottarsi contro l'attività del Komintern (par. *c*).

Dopo la firma dell'accordo l'ambasciatore germanico Von Ribbentrop, che fu uno dei più attivi artefici dell'accordo stesso, dichiarò alla stampa che avendo il VII Congresso del Komintern proclamato la lotta contro tutti i Paesi allo scopo d'instaurarvi il bolscevismo (e l'esempio era stato fornito dagli avvenimenti spagnoli), e non avendo le proteste diplomatiche sortito alcun esito, la Germania ed il Giappone erano passati all'azione.

« La convenzione anticomunista — proseguì Von Ribbentrop — significa una importante tappa nella lotta difensiva di tutti i Paesi civili e ordinati contro le forze dissolvitrici. L'accordo ha quindi un significato storico che solo le venture generazioni potranno apprezzare nella sua piena portata. Il Giappone non permetterà una diffusione del comunismo nell'Asia orientale, e la Germania formerà nel cuore d'Europa la roccaforte contro simile peste. A sua volta l'Italia terrà alta nel sud-europeo la bandiera anticomunista ». L'ambasciatore del Reich concluse il suo dire esprimendo la speranza che altri Stati aderissero alla convenzione per « respingere definitivamente il nemico mondiale, mantenere la pace interna ed esterna e salvare la nostra vecchia civiltà ».

A sua volta l'ambasciatore nipponico Mushakaji si compiaceva dell'accordo, rilevava che l'ingerenza del Komintern minacciava non solo la tranquillità interna degli Stati ma la pace del mondo e che pertanto la Germania ed il Giappone avevano coll'atto firmato il 25 novembre recato un contributo alla pacificazione mondiale.

Il ministro della Propaganda del Reich, dott. Goebbels, fece alla Radio alcune importanti dichiarazioni sostenendo che l'Internazionale aveva provocato gli Stati civili e che la Germania ed il Giappone mettendosi d'accordo avevano non solo fatto uso di un diritto ma anche assolto un preciso dovere morale colla coscienza di far opera in pro della civiltà del mondo. « Scopo del trattato — precisò il dott. Goebbels — è di spingere il mondo a meditare sulla serietà della minaccia e sulla necessità della difesa. Il Reich del resto è pronto a tutte le evenienze. Esso ha tutti i mezzi per fronteggiarle ».

Il ministero degli Esteri di Tokio, infine, diramò alla stampa la seguente dichiarazione ufficiale: « Il VII Congresso del Komintern ha rivelato i futuri obiettivi internazionali comunisti nel Giappone, nella Germania e nella Polonia. Lo stesso Komintern ha deciso di fornire aiuto agli eserciti comunisti in Cina. L'attuale conflitto spagnolo ha poi rivelato anche l'influenza del Komintern nei riguardi della pace mondiale e di conseguenza il Giappone ha notato con apprensione l'attività costantemente in aumento delle bande rosse cinesi. Nel Manciukuò il Komintern ha organizzato cellule comuniste, ha istigato le attività dei banditi e ne ha diretto abilmente i colpi. Nel Giappone stesso l'attività dei partiti di sinistra ha ripreso nuova lena e si sta sviluppando. I partiti di sinistra, seguendo le tesi del Komintern, stanno preparando un Fronte popolare: di conseguenza il Governo giapponese, che allo scopo di salvaguardare la politica immutabile nazionalista del Giappone e la pace dell'Asia orientale ha sempre combattuto l'attività del Komintern, ha ritenuto necessario prendere queste misure più rigorose.

« Dato che l'attività del Komintern è internazionale, si è ritenuto necessario opporvisi con una reazione internazionale basata su di una stretta cooperazione internazionale. Sin dall'avvento del regime socialnazionalista la Germania ha sempre seguito un'energica politica anticomunista: il Giappone e la Germania quindi hanno trovato in ciò una perfetta identità di vedute. Il Giappone, come primo passo delle sue misure difensive, ha concluso perciò il Patto nippo-tedesco.

« Il Governo giapponese desidera cooperare con la maggiore attività possibile per perfezionare le sue misure difensive contro il Komintern; ma a questo scopo solamente. Non vi sono altri accordi connessi con questo patto e il Governo nipponico non ha intenzione di aderire o di partecipare a qualsiasi particolare blocco internazionale per altre ragioni che non siano quelle enunciate. L'attuale patto non è diretto contro l'Unione Sovietica o contro qualsiasi altra nazione ».

La stampa germanica, commentando l'avvenimento, mostrava riconoscenza al Führer per l'atto compiuto « destinato a servire anche la causa della pace mondiale » <sup>(31)</sup>, esprimeva la speranza che altri paesi avrebbero seguito l'esempio nippo-germanico <sup>(32)</sup>, mostrava di attendere riconoscenza dagli altri popoli per la lotta anticomunista <sup>(33)</sup>, rilevava d'aver « preso in parola il Governo sovietico nella sua affermazione di non aver nulla in comune col Komintern » osservando giustamente che nell'accordo firmato il Governo sovietico non era neppur nominato <sup>(34)</sup>;

<sup>(31)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 26 novembre 1936.

<sup>(32)</sup> « *Börsen Zeitung* » e « *Germania* » del 26 novembre 1936.

<sup>(33)</sup> « *Deutsche Allgemeine Zeitung* », 26 novembre 1936.

<sup>(34)</sup> « *Berliner Tageblatt* », 2 novembre 1936.

esprimeva meraviglia ed indignazione per l'avanzata supposizione che la conclusione dell'accordo avrebbe peggiorato i rapporti anglo-giapponesi sostenendo che, come era desiderio tedesco che fossero buoni i rapporti anglo-italiani, così era desiderio lo fossero quelli nippo-britannici perchè « quanto meglio si intendono Inghilterra e Giappone, tanto più si avvantaggia l'interesse della Germania e il consolidamento della politica in Europa e fuori » (35).

La stampa inglese all'unanimità deplorò che il firmatario tedesco fosse stato l'ambasciatore a Londra (36) dato che l'Inghilterra disapprovava il patto (37), anzi lo dichiarava « molto sgradito » (38). Comunque si dichiarava a Londra che l'accordo costituiva un grave errore di Hitler (39), e che l'Inghilterra non vi avrebbe mai aderito (40) e ci si domandava con una certa inquietudine se « il termine « comunismo » non serva alla Germania per mascherare un avversario da abbattere sul cammino imperiale del Reich » (41). D'altra parte però si diceva anche che l'accordo, a parte la tirata contro il comunismo, non conteneva nulla di importante (42); che era assai meno pericoloso di quanto si era temuto in un primo momento (43); che, salvo contenesse qualche clausola segreta, presentava scarso interesse (44). Si diceva però che, in ultima analisi, l'unico risultato dell'accordo sarebbe stato quello di costituire un nuovo ostacolo sulla via della pacificazione europea (45). L'adesione dell'Italia all'accordo era prevista da alcuni (46); da altri invece veniva giudicata non probabile (47). Alcuni fogli sostenevano esser necessario accelerare la riforma della Società delle Nazioni (48), altri l'isolamento per il quale però « è necessario avere forze che per il momento fanno difetto » all'Inghilterra (49).

La stampa russa, naturalmente, sosteneva che « la lotta al comunismo è la copertura dell'effettivo contenuto dell'accordo che rappresenta

---

(35) « *Frankfurter Zeitung* », 27 novembre 1936.

(36) « *Daily Mail* », « *Daily Telegraph* », « *Daily Herald* » etc. del 26 novembre 1936.

(37) « *Morning Post* », 25 novembre 1936.

(38) « *Daily Telegraph* » 26 novembre 1936.

(39) « *Daily Herald* », 26 novembre 1936.

(40) « *Morning Post* » e « *Daily Herald* » del 26 novembre 1936.

(41) « *Manchester Guardian* », 26 novembre 1936.

(42) « *Morning Post* », 26 novembre 1936.

(43) « *The Times* », 26 novembre 1936.

(44) « *Daily Telegraph* », 26 novembre 1936.

(45) « *Daily Telegraph* », 26 novembre 1936.

(46) « *Morning Post* » e « *Daily Mail* » del 27 novembre 1936.

(47) « *The Times* » e « *Daily Telegraph* » del 26 novembre 1936.

(48) « *Daily Herald* », 26 novembre 1936.

(49) « *Daily Mail* », 26 novembre 1936.

un'alleanza militare contro l'U.R.S.S. » e che pertanto era necessario « al blocco aggressivo nippo-germanico opporre urgentemente un'organizzazione di Paesi pacifisti per la sicurezza collettiva cui si dedicherà la diplomazia sovietica » <sup>(50)</sup>.

La stampa francese si mostrava, al solito, molto divisa: da un lato si diceva che « diretto contro il Komintern e non contro lo Stato russo, il Patto invoca la distinzione creata dai Sovieti stessi » <sup>(51)</sup>; dall'altro, molto più vasto, si qualificava il Patto di « accordo di crociata che mira visibilmente l'U.R.S.S. » <sup>(52)</sup>; di « accordo politico e di formazione di una costellazione di Potenze con forti appetiti » <sup>(53)</sup>; di « una nuova Santa Alleanza » <sup>(54)</sup>. I giornali di sinistra proclamavano a gran voce che « l'accordo è diretto contro l'U.R.S.S. e la pace mondiale » <sup>(55)</sup>, che « è un atto di guerra dei Fascismi diretto contro la U.R.S.S., la Francia, l'Inghilterra, la pace e la democrazia » <sup>(56)</sup>. Ci si stupiva che il Giappone si fosse associato al patto <sup>(57)</sup> e si supponeva che Tokio avesse ceduto a certe camarille militari che hanno prevalso dopo la debolezza dimostrata dalla Francia il 7 marzo » <sup>(58)</sup>. Si deplorava che la sottile diplomazia giapponese si fosse lasciata trascinare in « un'avventura » tanto più che si rilevava che i prodotti industriali a buon mercato tedeschi e giapponesi si facevano concorrenza diretta in Asia e che sino ad allora i dirigenti nipponici si erano sempre sforzati di evitare alla Marina del loro Paese l'isolamento tra la Russia, l'Inghilterra e gli Stati Uniti <sup>(59)</sup>. Qualcuno mostrava anche una certa apprensione per le eventuali ripercussioni che l'amicizia nippo-germanica avrebbe avuto sulla Francia e si metteva ben in luce che al momento dell'accordo franco-sovietico del 2 maggio 1935 i dirigenti francesi avevano avuto cura di riservare la loro più completa libertà d'azione in caso di conflitto russo-giapponese limitando gli obblighi dell'assistenza al solo caso di aggressione da parte di uno Stato europeo <sup>(60)</sup>. Si rilevava con compiacenza a Parigi sia la mancata adesione dell'Italia <sup>(61)</sup>, sia la reazione che il Patto aveva provocato a Londra

---

<sup>(50)</sup> « *Isvestia* », 26 novembre 1936.

<sup>(51)</sup> « *Journal* », 25 novembre 1936.

<sup>(52)</sup> « *Petit Parisien* », 25 novembre 1936.

<sup>(53)</sup> « *Figaro* », 25 novembre 1936.

<sup>(54)</sup> « *Homme libre* », 25 novembre 1936.

<sup>(55)</sup> « *Populaire* », 25 novembre 1936.

<sup>(56)</sup> « *Humanité* », 25 novembre 1936.

<sup>(57)</sup> « *Petit Parisien* », 25 novembre 1936.

<sup>(58)</sup> « *Echo de Paris* », 25 novembre 1936.

<sup>(59)</sup> « *Excelsior* », 25 novembre 1936.

<sup>(60)</sup> « *Le Temps* », 26 novembre 1936.

<sup>(61)</sup> « *Echo de Paris* », « *Excelsior* » e « *Humanité* » del 25 novembre 1936; « *Le Temps* », 26 novembre 1936.

e le voci che ivi correvano di mire giapponesi su Borneo e tedesche su Sumatra e Giava <sup>(62)</sup>.

Non mancò la voce dei nazionalisti che trasse le conclusioni dal fatto: doversi la Francia « tener fuori delle operazioni germano-giapponesi e nello stesso tempo guardarsi più che mai da qualsiasi contatto stretto con i Soviets. Importa di dirlo con forza — proseguiva il giornale — poichè si troveranno naturalmente delle persone che prenderanno pretesti dall'accordo per spingerci dal lato dei Soviets, ciò che varrebbe esattamente fare il giuoco del germanesimo » <sup>(63)</sup>.

Particolarmente aspra nei confronti del Patto fu la stampa cecoslovacca <sup>(64)</sup>, mentre la stampa austriaca, pur approvando il significato anti-comunista dell'accordo <sup>(65)</sup>, dichiarava che « un invito all'Austria di partecipare all'accordo sarebbe superfluo, nè esso è atteso dal Governo » <sup>(66)</sup>.

Con questo coro, in gran parte sfavorevole, si chiuse l'anno 1936. La lotta nippo-sovietica, trasportata dal piano imperialista al piano ideologico, entrava in una nuova fase, più vantaggiosa per il Giappone. Ma il conflitto tra Tokio e Mosca, probabilmente inevitabile, non ha distolto gli sguardi giapponesi dalla Cina: al contrario, come si è detto, l'inesorabilità e la gravità del duello russo-nipponico, causato in gran parte dal predominio sulla Cina, è una delle cause dell'attuale conflitto nipponico-cinese, dovendo il Giappone assolutamente premunirsi alle spalle e prepararsi a cozzare « lungo i 5000 chilometri delle frontiere manciuriane e mongole » <sup>(67)</sup>.

La rinascita della Cina per opera di Nankino, urtandosi in gran parte contro queste esigenze, ha dato origine al conflitto del 1937.

## V.

L'incidente che fu causa occasionale del conflitto avvenne l'8 luglio a Lu-Keu-cian: reparti di soldati giapponesi vennero aggrediti durante un'esercitazione notturna provocando così le rappresaglie del Comando nipponico e la mobilitazione di forze armate da una parte e dall'altra.

Ma l'incidente dell'8 luglio 1937 non fu che l'episodio di un più

<sup>(62)</sup> « *Journal* », 26 novembre 1936.

<sup>(63)</sup> « *Journal des Débats* », 26 novembre 1936.

<sup>(64)</sup> « *Prager Presse* », « *Poledni List* », « *Ceské Slovo* » e « *Lidové Noviny* » del 26 novembre 1936.

<sup>(65)</sup> « *Wiener Neueste Nachrichten* » e « *Wiener Journal* » del 26 novembre 1936.

<sup>(66)</sup> « *Tagblatt* », 26 novembre 1936.

<sup>(67)</sup> R. BELLOTTI, *Italia ed Estremo Oriente* in « *Gerarchia* », dicembre 1937, pag. 841.



grave conflitto: incidenti nella zona se ne erano avuti altri, e numerosi a Tcheu-tu, a Pakoi, a Hankeu e a Feugtai nel 1936, a Tientsin e a Swatow nell'anno in corso senza che per questo scoppiasse un conflitto armato. La realtà è che la Cina nazionalista, non dimentica dell'attacco in Manciuria del 1931 e a Sciangai del 1932, dell'occupazione del Jehol nel 1933 e delle manovre dirette a staccare le provincie del Nord, cerca in una guerra contro il Giappone l'unione di tutti gli spiriti e di tutte le classi della popolazione; il Giappone, a sua volta, coinvolto nel terribile duello coll'U.R.S.S., conscio dei sentimenti ostili della Cina, vuole ad ogni costo impedire che tali tendenze possano tradursi in atti ostili nel momento culminante del duello nippo-sovietico e vuole mettere la Cina fuori combattimento, sia che ciò possa realizzarsi staccando territori ricchi e popolosi, sia rovesciando il Governo centrale ed insediandone uno a tendenze nipofile. Quest'ultima tendenza, del resto, dopo il non felice esperimento della Manciuria, sembra quella prevalente a Tokio ed è stato più volte affermato dai capi politici e militari del Giappone. Nè del resto, l'una e l'altra soluzione, sono una novità: il distacco della Manciuria, della Corea e di Formosa dalla Cina (oltre che l'occupazione del Kamciatka e delle isole Curili e delle Riu-kiù) era stato sostenuto da Joshida Soin durante lo shogunato di Iyemochi (1858-1866), pochi anni prima della grande rivoluzione del Meji; ma i tempi non erano maturi e Joshida Soin, considerato traditore, fu messo a morte <sup>(68)</sup>. L'altra politica, della riunione della Cina, della Corea e del Giappone sotto un solo potere, come conseguenza della conquista giapponese della Cina, è assai più vecchia e risale al dittatore generalissimo Ibideyoshi (che visse sotto il Mikado O-gi-machi) il quale nel 1577 aveva annunciato: « ... la Cina, la Corea e il Giappone saranno una sola unità. Io farò questo con la stessa facilità con cui un uomo arrotola un tappeto e se lo porta sotto il braccio » <sup>(69)</sup>; ma la morte di Ibideyoshi e le guerre intestine scoppiate tra i successori salvarono la Cina dall'attuazione di quel grandioso piano.

L'improvvisa cattura del maresciallo Ciang-Kai-Shek avvenuta a Sianfu nel dicembre 1936 ad opera dell'ex-governatore della Manciuria, Ciang-Hsueh-liang, nonostante la pronta liberazione del primo, mostrò a quale punto la fobia del Giappone avesse invaso i Cinesi; come, d'altra parte, il massacro del visconte Saito, del generale Watanabe, dell'ammiraglio Suzuki, del ministro delle Finanze Takahasci (com'è noto il Primo Ministro ammiraglio Okada sfuggì per miracolo all'eccidio) avvenuto il 26 febbraio 1936 denotava le velleità dell'elemento militare di superare lo

---

<sup>(68)</sup> HERBERT H. GOWEN, *Histoire de l'Asie*, Paris, ed. Payot, 1929, pagg. 219-20.

<sup>(69)</sup> PESTALOZZA, *Cina, Giappone, Russia Asiatica*, cit., pag. 131.

stadio della politica di accomodamento per proseguire con mezzi di forza alla soluzione dei problemi dell'Estremo Oriente. Ma anche il governo Hirota, succeduto a quello Okada, dovette ritirarsi dinanzi alle esigenze dei militari; nè miglior sorte ebbe il gabinetto Hayashi, di modo che appare evidente che al nuovo governo presieduto dal principe Konoye non restava che seguire l'impulso della corrente militare del paese per la soluzione delle controversie in Estremo Oriente e rivalutare l'importanza dell'accordo nippo-germanico che era stato sminuito, in alcune dichiarazioni, dal ministro degli esteri del gabinetto Hayashi, Sato.

L'uno e l'altro compito sono stati, come vedremo, brillantemente adempiuti dal Principe Konoye.

Infatti l'incidente di Lu-Keu-cian portò rapidamente ad un conflitto armato gravissimo tra le reciproche accuse di malafede e di aggressione: i giapponesi occuparono Liu Wang Miao e Lu-Keu-cian collo scopo di disarmare le truppe cinesi. Da fonte nipponica si assicurava che la 3<sup>a</sup> Divisione cinese a Pechino, comandata dal gen. Feng Jehan, aveva improvvisamente attaccato i giapponesi, estendendo il conflitto che, in un primissimo tempo, era sembrato facilmente componibile colle scuse del generale Sung Cen Yuan, capo del Consiglio politico dell'Hopei (11 luglio), ma tale atteggiamento sarebbe stato sconfessato dal governo centrale di Nankino. Vera o no questa versione riportata anche dalla stampa italiana (<sup>70</sup>), fatto sta che il 10 luglio il Governo cinese mobilitava la III Divisione; il 15 luglio il governo nipponico, a sua volta, annunciava la sua ferma intenzione di buttar fuori dall'Hopei la XXIX Divisione cinese. Il conflitto divampava così nel Nord intorno a Pekino, si estendeva a Tien-Tsin nonostante i tentativi sempre più disperati di entrambe le parti per raggiungere (o, almeno, mostrare di voler raggiungere) un'accordo ed infine si spostava nell'agosto dalla Cina settentrionale a Sciangai, come già nel 1932.

Fin dal primo momento apparve però chiaro che la Cina si era formata una nuova coscienza, una nuova mentalità patriottica. Il già citato collaboratore di « *Gerarchia* » scriveva: « La Cina nazionalista ha sacrificato ad U-Wang, il dio della Guerra e per la prima volta nella storia contemporanea essa si oppone *unita* allo sdegnoso orgoglio nipponico, manifestando la sua volontà di potenza sulla soglia della leggendaria capitale azzurra, Pekino. La tradizione della umiliazione, del Ko-t'au, della resistenza passiva è vinta » (<sup>71</sup>).

Mentre il cannone tuonava, pur senza alcuna dichiarazione di guerra,

---

(<sup>70</sup>) « *La Nazione* » (articolo riportato, come sempre senza data, in « *Rassegna internazionale di documentazione* », 25 luglio 1937, pag. 333).

(<sup>71</sup>) R. BELLOTTI, *Cina nazionalista* etc., cit., pag. 564.

i diplomatici mascheravano i veri obiettivi con note e discorsi. Il governo di Nankino il 19 luglio chiedeva a Tokio il ritiro delle truppe dai luoghi dell'incidente e l'arresto dell'avanzata nipponica; qualche giorno più tardi il governo giapponese rispondeva chiedendo il ritiro di tutte le misure ostili al Giappone, respingendo la richiesta del ritiro delle truppe delle due parti e pretendendo anzi il ritiro delle truppe centrali in marcia per Pekino. « La Cina impedisce con il suo atteggiamento — continuava un comunicato ufficiale — il regolamento diplomatico della questione. La superiorità numerica straordinaria delle truppe cinesi nel nord della Cina minaccia la colonia e la guarnigione giapponese ».

Le speranze di accomodamento svanivano col nuovo gravissimo incidente del 26 luglio presso la stazione Langfang, posta sulla ferrovia Pekino-Tien-Tsin, sì che il 27 il ministro degli esteri Hirota, parlando alla Dieta nipponica dopo aver messo in luce che « una delle mètte della politica nazionale è quella di assicurare la posizione del Giappone come forza stabilizzatrice nell'Asia Centrale e contribuire, attraverso questa, alla stabilizzazione della pace nel mondo », aggiungeva di esser addolorato che sentimenti e movimenti antigiapponesi fossero in Cina stati incoraggiati per cementare l'unità nazionale e la pubblica opinione. Dichiarava poi che « la politica giapponese in Asia orientale è diretta esclusivamente alla stabilizzazione attraverso la conciliazione e la cooperazione fra il Giappone, il Manciukuò e la Cina contro l'invasione comunista in Oriente. Tuttavia mentre il governo giapponese spera che la Cina voglia addivenire al più presto possibile alla piena comprensione e ad un pieno apprezzamento della politica del Giappone, in Cina oggi non soltanto tale comprensione e tale apprezzamento fanno difetto, ma addirittura si sono intensificati i sentimenti antigiapponesi di cui gli incidenti di Lu-Keu-cian del 7 u. s. sono soltanto la logica conseguenza » (72).

Cadevano Pekino e Tien-Tsin; la guerra dal fronte nord si estendeva, come s'è già detto, a Sciangai, nel cuore della Cina industriale e popolosa. Hirota, a tal proposito, il 14 agosto dichiarava che il Giappone non aveva intenzione di aggravare la situazione ma che era obbligato a rispondere a tutti gli atti ostili ed a rintuzzare tutti gli attacchi cinesi. Le Grandi Potenze europee, soprattutto la Francia e l'Inghilterra, e gli Stati Uniti diventarono spettatori molto più ansiosi del conflitto nippo-cinese, dopo che la lotta divampò a Sciangai, a causa delle ingenti ricchezze investite in quella città e, timidamente, tentarono di salvare i loro interessi. Infatti la Gran Bretagna proponeva alle due parti in conflitto il ritiro delle truppe nipponiche e di quelle cinesi dalla regione di Sciangai e la costituzione di una zona neutra attorno alla città; ma la proposta venne

---

(72) « *Nichi-Nichi* », 28 luglio 1937.

respinta da entrambe le parti con diverse motivazioni: il Giappone (20 agosto) rispondeva che intendeva proteggere da sè i suoi interessi e che non poteva trasferirne la protezione ad altre Potenze; la Cina invece rispondeva che ritirando le sue truppe da una città prettamente cinese avrebbe commesso un vero tradimento. La realtà però stava anche nel fatto che i giapponesi, finchè combattevano nel settore di Sciangai, potevano servirsi dell'importante base della Concessione internazionale di cui sono parte, mentre da parte cinese le risorse belliche di difesa possibili nel settore di Sciangai erano difficilmente organizzabili altrove <sup>(73)</sup>.

Così la guerra proseguiva implacabile e micidiale, mentre il Giappone il 16 agosto divulgava una nota nella quale scarica la responsabilità di tutto l'accaduto sulle spalle dei cinesi. « Animato dal desiderio di stabilire in Estremo Oriente una pace duratura — diceva il comunicato nipponico — il Governo giapponese non ha mai risparmiato nessuno sforzo per intrattenere rapporti amichevoli e di collaborazione colla Cina. Ora il governo di Nankino non ha cessato in nessun momento di sfruttare il movimento anti-giapponese nella Cina per consolidare la sua posizione; inoltre, mettendo a profitto le forze rosse rivoluzionarie, esso ha sempre intensificato i sentimenti ostili del popolo cinese contro il popolo giapponese. Così un'atmosfera anti-giapponese ha potuto crearsi in Cina. Il governo giapponese ha proposto al governo di Nanchino di mettere fine alle agitazioni anti-giapponesi e di evitare ogni atto che si opponesse al regolamento locale degli incidenti. Ora, lungi dall'accettare questa proposta, il governo di Nankino non ha cessato, in violazione dell'accordo militare in vigore, di intensificare i preparativi militari e di inviare le sue truppe verso il nord, minacciando così la guarnigione giapponese nella Cina settentrionale. Dinanzi all'atteggiamento arrogante della Cina verso il Giappone ed i suoi atti di violenza e di provocazione, che costituiscono un pericolo imminente per la vita e per i beni dei sudditi giapponesi nell'intera Cina, il governo giapponese si vede costretto a prendere delle misure energetiche per indurre il governo di Nankino a riflettere sui suoi atti ».

Le Potenze dinanzi al conflitto mantennero un atteggiamento ufficialmente neutrale. Gli Stati Uniti d'America fecero alcune proteste diplomatiche ma non si mossero nonostante i danni materiali recati ai loro affari e si trovarono anche nell'imbarazzo ad applicare la famosa « Legge sulla neutralità » poichè i governi nipponico e cinese, pur avendo rotto le relazioni diplomatiche e ritirato i rispettivi ambasciatori a Nankino ed a Tokio, non si sono a tutt'oggi dichiarata la guerra. Anche la Gran Bre-

---

<sup>(73)</sup> « Osservatore romano » (articolo riportato, come sempre senza data, in « *Rassegna internazionale di documentazione* », 25 agosto 1937, pag. 364).

tagna e la Francia, pur seguendo da vicino gli sviluppi del conflitto, non mossero ciglio. L'Italia inviava a Sciangai la « Lepanto » sbarcando rinforzi del battaglione San Marco per provvedere ad una efficace difesa della Concessione internazionale. La Germania, parimente amica della Cina e del Giappone, mantenne una stretta e rigida neutralità.

La stampa seguiva le vicende con ansietà e avanzando diverse ipotesi e congetture. La stampa americana dava grande risalto alle dichiarazioni del senatore Lewis, porta parole del Governo, che l'applicazione della legge di neutralità coinvolgerebbe gli Stati Uniti in un conflitto col Giappone o con la Cina od anche con entrambi i due Stati perchè le truppe giapponesi avrebbero dovuto esser espulse dalla Concessione internazionale di Sciangai <sup>(74)</sup>.

La stampa britannica, in breve tempo diventata nipprofoba, spiegava l'attacco a Sciangai come un diversivo per distogliere, a somiglianza di quanto avvenne nel 1932, l'attenzione dal frond Nord <sup>(75)</sup>; ma il paragone colla crisi della Mancuria risultò poi, come vedremo, errato. La presenza delle truppe giapponesi a Sciangai, spiegata dal Governo nipponico come una tutela degli interessi giapponesi locali, fu invece giudicata in alcuni ambienti britannici molto vicini al *Foreign Office* come un atto idoneo « per perseguire con tutti i mezzi una campagna di aggressione contro la Cina » <sup>(76)</sup>.

La stampa francese che in un primo momento aveva creduto in una soluzione amichevole del conflitto di Lu-Keu-cian <sup>(77)</sup>, in un secondo momento si scagliò contro i regimi fascisti rei, ai suoi occhi, d'aver esaltato la violenza <sup>(78)</sup>; vide nelle mosse nipponiche l'esistenza di un'intesa nippo-tedesca per lo sfruttamento in comune della Cina del Nord <sup>(79)</sup>; si commosse alle dichiarazioni fatte al giornalista SAINT-BRICE dall'ambasciatore Sugimura il quale si espresse nei termini seguenti al suo arrivo nella capitale francese: « Con gioia io ritorno a Parigi, ardendo dal desiderio di far qualcosa per migliorare ancor più i rapporti fra il Giappone e la Francia. Certamente esiste fra i due Paesi un Patto di amicizia vecchio di trent'anni e questo Patto è in vigore, voi potete crederlo <sup>(80)</sup>. L'accordo che il Giappone ha concluso con la Germania mira unicamente alla difesa contro il comunismo. Io vi posso assicurare che se la Francia fosse attac-

<sup>(74)</sup> « *New York Herald Tribune* », 14 agosto 1937.

<sup>(75)</sup> « *News Chronicle* », 13 agosto 1937.

<sup>(76)</sup> « *Daily Telegraph* » 21 agosto 1937.

<sup>(77)</sup> « *Echo de Paris* », « *Ami du Peuple* » e « *Action Française* » del 30 luglio 1937.

<sup>(78)</sup> « *Figaro* », 30 luglio 1937.

<sup>(79)</sup> « *Humanité* », 28 luglio 1937.

<sup>(80)</sup> Allusione al trattato franco-giapponese del 10 giugno 1907.

cata dalla Germania, il Giappone sarebbe ai suoi fianchi anche se la Russia sovietica vi fosse. Noi non vogliamo approfondire la situazione politica europea che ha condotto al Patto franco-sovietico. Ma siamo ben obbligati di vedere le ripercussioni che questo Patto ha » <sup>(81)</sup>.

Il noto scrittore PIERRE DOMINIQUE analizzando le posizioni dei due avversari sosteneva trattarsi per i giapponesi di conquistare il mercato cinese e di allontanare lo spettro di una Cina rivoluzionaria e militare; di creare, probabilmente con le otto provincie del Nord, un impero con capitale Pekino per l'imperatore del Manciukuò o per suo fratello; ma si trattava, soprattutto, di creare una fascia fra la Cina e l'U.R.S.S. col duplice scopo di circondare dal Nord la prima e dal Sud la seconda. « Segue così esattamente le vecchie vie di Gengis-Khan — continuava il DOMINIQUE — che condussero questo conquistatore, da una parte alla conquista della Cina, e dall'altra alla conquista di quello che è oggi il Turchestan russo, punto di partenza, più tardi, del Tamerlano. Il Giappone riprende così i vecchi temi mongoli » <sup>(82)</sup>. Terminava denunciando il pericolo giallo ed esortando l'Europa ad accorgersi del movimento minaccioso iniziato nel 1904: strano tema ad udirsi nella bocca di un cittadino di quella Francia la cui letteratura ridonda di espressioni ironiche sui moventi che spingevano, proprio 30 anni fa, il Kaiser Guglielmo II a denunciare il pericolo giapponese.

La stampa germanica infine contestò l'affermazione che la Germania avesse spinto il Giappone ad aggredire la Cina <sup>(83)</sup>, affermava il suo desiderio di pace e smentiva ogni legame fra il patto nippo-tedesco e l'azione in corso in Cina <sup>(81)</sup>: affermazione importante quest'ultima, perchè tale da far crollare tutte le argomentazioni giapponesi successive sulla necessità dell'intervento in Cina per la repressione del comunismo.

Questa manovra nipponica fu largamente favorita dalla conclusione, avvenuta il 21 agosto, di un patto coll'Unione Sovietica il quale suona testualmente così:

« Il Governo nazionale della Repubblica della Cina e il Governo dell'Unione delle Repubbliche Socialiste Sovietiche, animati dal desiderio di contribuire al mantenimento della pace generale, consolidano le relazioni amichevoli esistenti attualmente fra di loro su una ferma base e durevole, e confermano, in maniera più precisa, gli obblighi reciproci assunti in virtù del trattato di rinuncia alla guerra, firmato a Parigi il 27

---

<sup>(81)</sup> « *Journal* », 30 luglio 1937.

<sup>(82)</sup> « *Tribune des Nations* » (articolo riportato senza data, come sempre, dalla « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 10 agosto 1937, pag. 345).

<sup>(83)</sup> « *Berliner Börsen Zeitung* », 18 luglio 1937.

<sup>(84)</sup> « *Deutsche diplomatisch-politische Korrespondenz* », 23 luglio 1937.

« agosto 1928, e decidono di concludere il presente Trattato accordandosi  
« su quello che segue:

« Art. 1. — Le due alte parti contraenti riaffermano solennemente  
« ch'esse condannano il ricorso alla guerra per la soluzione delle contro-  
« versie internazionali e che vi rinunciano come strumento di politica  
« nazionale nelle loro reciproche relazioni e di conseguenza s'impegnano  
« di astenersi da ogni aggressione tra di essi, sia individualmente sia col-  
« lettivamente con una o più altre potenze.

« Art. 2. — Nel caso che una delle alte parti contraenti fosse oggetto  
« di un'aggressione da parte di una o di parecchie terze potenze, l'altra  
« parte contraente s'impegna a non concedere alcuna specie di assistenza,  
« diretta e indiretta, a questa o a queste terze potenze, in un momento  
« qualunque durante il conflitto e di astenersi ugualmente dall'intrapren-  
« dere un'azione o di concludere un accordo che potrebbe essere utiliz-  
« zato dall'aggressore o dagli aggressori a svantaggio della parte che su-  
« bisce l'aggressione.

« Art. 3. — Le disposizioni del presente trattato non debbono essere  
« interpretate come tali da colpire o modificare i diritti e gli obblighi deri-  
« vanti alle alte parti contraenti dai trattati o dagli accordi bilaterali o  
« multilaterali, dei quali le due alte parti contraenti sono firmatarie, e  
« che furono conclusi prima dell'entrata in vigore del presente trattato.

« Art. 4. — Il presente trattato è redatto in duplice copia in lingua  
« inglese. Esso entra in vigore il giorno della firma e rimarrà in vigore  
« per un periodo di cinque anni. Ciascuna delle alte parti contraenti può  
« notificare all'altra, sei mesi prima dello scadere di questo periodo, il de-  
« siderio di porre fine al trattato. Nel caso in cui le due parti non lo fac-  
« ciano a tempo, il trattato sarà considerato automaticamente prolungato  
« per un periodo di due anni dopo la scadenza del primo periodo. Nel  
« caso in cui nessuna delle alte parti contraenti notificasse all'altra, sei  
« mesi prima della scadenza del periodo di due anni, il suo desiderio di  
« porre fine al trattato, esso resterà in vigore per un nuovo periodo di  
« due anni e così di seguito.

« In forza di che i plenipotenziari rispettivi hanno firmato il presente  
« trattato e vi hanno apposto i loro rispettivi sigilli ».

Come risulta dal testo, il trattato rientra tra quelli chiamati di non-  
aggressione. Esso in fondo non conferma che il Patto Briand-Kellog e  
l'impegno reciproco di non porgere aiuto ad eventuali aggressioni di una  
delle due Parti contraenti. Per la Cina esso ha il vantaggio di impedire che  
si possa formare una coalizione russo-giapponese ai suoi danni. Un gior-  
nale tedesco, non certo ruffiano nè filocomunista, ha veduto nell'adesione  
del maresciallo Ciang-Kai-Scek non tanto una manifestazione di simpatia  
per le dottrine marxiste, quanto il riflesso della preoccupazione « di pre-

venire una costellazione russo-giapponese, già avvenuta per ben cinque volte dal 1907 al 1925 a danno del suo Paese » (85).

Quantunque meno evidenti, non mancavano i vantaggi anche per l'U.R.S.S. la quale preveniva la formazione di un blocco nippo-cinese ai suoi danni, blocco niente affatto ipotetico, ma che rientra nei piani del governo di Tokio. Indubbiamente essendo le probabilità di esito di un tale piano nettamente inferiori a quelle di un'avanzata russa nel Turkestan o nella Mongolia approfittando del conflitto nippo-cinese e risultando pertanto i vantaggi russi meno chiari di quelli cinesi, si è voluto vedere l'esistenza di clausole segrete tra i due contraenti, clausole che accorderebbero concessioni ai Sovieti da parte della Cina nel campo politico. Tali ipotesi possono considerarsi infondate. Infatti, come bene argomenta un nostro scrittore già più volte citato (86), se tali concessioni sono state promesse, non potranno essere realizzate finchè dura il conflitto nippo-cinese perchè l'U.R.S.S. verrebbe travolta nel conflitto; nè potranno esserlo dopo perchè se vincerà la Cina, essa non si darà in mano al comunismo che odia (e tutta la politica di Ciang-Kai-Scek è stata improntata a lotta contro i Bolscevichi); se, come pare, vincerà il Giappone, il governo cinese (sia esso quello del Kuo-Min-tang, sia esso un altro imposto da Tokio) non potrà mantenere le promesse neppure volendolo. « Queste considerazioni — conchiude il nostro A., secondo noi con ragione — portano ad una conclusione e precisamente che il trattato di non aggressione cino-russo è una bolla di sapone, destinato a scomparire rapidamente e costituisce una mossa errata del governo cinese, compiuta in un attimo di smarrimento morale sotto l'incubo della pressione nipponica ».

Il governo cinese, in un comunicato diramato dopo l'annuncio della conclusione dell'accordo, lo presentò come « un importante documento complementare del trattato di rinuncia alla guerra » e come una prova che « benchè la Cina sia attualmente obbligata ad opporsi con la forza ad una aggressione straniera estremamente grave, ciò non colpisce assolutamente il fatto che l'amore alla pace resta la caratteristica tradizionale del popolo cinese ». Il governo cinese si dichiarava pronto a firmare un trattato simile anche col Giappone e ciò evidentemente collo scopo di smentire le voci di clausole segrete annesse al trattato in questione.

I giornali moscoviti dichiararono il trattato « uno strumento di pace » ricordando che l'U.R.S.S. segue con simpatia il movimento d'indipendenza della Cina, che il patto era stato previsto fino dal 1933 ma la sua conclusione ne era stata impedita da avvenimenti di politica interna ed estera della Cina. Veniva riaffermata la tesi della pace indivisibile ad

(85) « *Kölnische Zeitung* », 30 agosto 1937.

(86) R. BELLOTTI, *Italia ed Estremo Oriente*, cit., pagg. 843-44.



affermato che « l'U.R.S.S. segue con speciale attenzione la crisi in Estremo Oriente, che rappresenta una minaccia per il mondo, e firmando il patto intende sottolineare i suoi rapporti amichevoli colla Cina » (87).

La stampa tedesca tutta vide nella stipulazione del trattato un tentativo di esaurire il Giappone prolungando la resistenza cinese e quindi un inizio di bolscevizzazione dell'Asia (88). I medesimi preconizzavano un aggravamento delle relazioni diplomatiche fra Tokio e Mosca (89), ammonivano Ciang-Kai-Scek sul pericolo rappresentato dalla nuova amicizia (90) pur avendo qualcuno riconosciuto, come del resto s'è già detto, che la Cina non poteva permettersi il lusso di avere durante il conflitto col Giappone un vicino dall'atteggiamento incerto (91).

Lo sviluppo degli avvenimenti ha provato che il riavvicinamento russo-cinese è diventato sempre più stretto man mano che i giapponesi hanno vinto ed è pertanto da presumersi che, salvo un trionfo completo realizzabile colla caduta del Kuo-Min-tang e l'adesione di tutta la Cina ad un nuovo governo nipponico, l'azione giapponese abbia profondamente ferito il sentimento nazionale cinese e scavato un abisso, difficilmente colmabile, tra i due grandi popoli gialli dell'Estremo Oriente.

## VI.

L'opinione pubblica britannica è stata, fino dall'inizio del conflitto, decisamente favorevole alla Cina. Oltre agli articoli più o meno generici, già segnalati in parte, della stampa quotidiana, ricordiamo alcuni articoli molto significativi per il loro contenuto antinipponico quali quello di LLOYD GEORGE intitolato coll'esopico titolo di « Storia del lupo e dell'agnello », pubblicato da un giornale parigino (92), nel quale l'ex-Premier del Regno Unito dichiarava di vedere con apprensione la formazione di un blocco di 300 milioni di individui di quei popoli « le cui armate, pochi secoli fa, invasero l'Asia intera e penetrarono fino nelle pianure d'Europa ». Lo stesso mostrava quali fossero, secondo lui, i pericoli che ne sarebbero derivati all'America, alla Russia ed all'Inghilterra ed a tal proposito scriveva che la Gran Bretagna si sarebbe ricordata, ma quando ormai sarebbe stato troppo tardi, « che i nuovi sudditi del Giappone for-

(87) « *Isvestia* » e « *Pravda* » del 30 agosto 1937.

(88) « *Münchener Zeitung* » e « *Berliner Börsen Zeitung* » del 30 agosto 1937; « *Germania* », 31 agosto 1937.

(89) « *Berliner Tageblatt* », 31 agosto 1937.

(90) « *Berliner Börsen Zeitung* », 30 agosto 1937.

(91) « *Kölnische Zeitung* », 30 agosto 1937.

(92) « *Paris Soir* » (riprodotto senza data in « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 10 settembre 1937, pagg. 399-400).

mano i popoli che, sotto Gengis-Khan, invasero le Indie ». Più moderato nei termini e più rispondente al vero un articolo di LORD LYTON (già presidente del Comitato ginevrino per gli affari d'Estremo Oriente nel 1932) pubblicato in un periodico viennese <sup>(93)</sup> in cui si accusava il Giappone d'aver approfittato dell'incidente scoppiato nella Cina del Nord per soddisfare i propri appetiti. LORD LYTON esaltava poi la figura di Ciang-Kai-Scek attribuendogli il merito dello « spirito nuovo » da cui pare pervaso il popolo cinese e paragonandolo (forse per qualche aspetto non a torto) a Cromwell. Ricorderemo ancora, quantunque posteriore, un articolo di WINSTON CHURCHILL, pubblicato pure su un quotidiano parigino <sup>(94)</sup>, il quale sosteneva che « il regime del Giappone è diventato un dispotismo militare » e che « il potere emana da società segrete dell'esercito che, in nome di un patriottismo esaltato, assassinano gli uomini di Stato, i generali e gli ammiragli che a loro sembrano esitanti nella realizzazione della politica espansionista dell'impero nipponico. Dopo aver deplorato la posizione geografica del Giappone che lo rende quasi invulnerabile, dopo aver esaminato i fattori filosofici dello scarso spirito militare dei cinesi, pur sostenendo che gli europei e gli americani devono limitarsi a proteggere i loro interessi commerciali, culturali e morali, auspicava per il salvataggio di tutto ciò la fine delle discordie intestine europee e la fine dell'isolamento americano. Concludeva il suo scritto profetizzando che proprio a causa del conflitto asiatico le probabilità di conflitto europeo erano diminuite poichè la Germania non avrebbe aggredito la Russia finchè il Giappone fosse stato impegnato in Cina e auspicando una unione tra gli Stati europei « allo scopo di assicurare il regno della legge fra di loro e poi estendere il beneficio a queste regioni tormentate ma, fortunatamente per noi, molto lontane ».

Anche la stampa francese non fu da meno di quella britannica. Vogliamo ricordare un articolo dell'ex-Presidente del Consiglio, J. PAUL BONCOUR, apparso su uno dei più importanti quotidiani provinciali francesi <sup>(95)</sup>, in cui l'illustre personalità dopo essersi scagliata contro « gli sciocchi, o i traditori che hanno sabotata l'opera della Società delle Nazioni », invocava il trattato delle nove Potenze auspicando la fine « di una politica così esitante e passiva di fronte ad avvenimenti che possono costituire, a scadenza più o meno lunga, il punto di partenza della guerra mondiale ». « Esse — continua l'A. alludendo agli Stati Uniti, all'Inghil-

---

<sup>(93)</sup> « *Wiener Wirtschaft Woche* » (riprodotto senza data in « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 25 agosto 1937, pag. 367).

<sup>(94)</sup> « *Paris Soir* » (riprodotto senza data in « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 10 ottobre 1937, pag. 449).

<sup>(95)</sup> « *Depêche de Toulouse* » (articolo riportato senza data in « *Rassegna internazionale di documentazione* », 25 settembre 1937, pag. 429).

terra ed alla Francia — non si preoccupano che di salvaguardare gli interessi del loro commercio e dei loro cittadini a Sciangai. Ottimamente! Ma questo non basta! E soprattutto non bisognerebbe praticare la politica di Ponzio Pilato, mettere sullo stesso piano l'aggressore e la vittima, continuando quei procedimenti che hanno avuto una così cattiva riuscita in Spagna ». L'ex presidente del Consiglio dopo aver ricordato che nel 1932 la S.d.N. aveva fatto terminare il conflitto a Sciangai e condannato l'azione in Manciuria, concludeva che ora non si poteva più parlare di necessità di espansione per la sovrappopolazione e la sovrapproduzione giapponese: « Il Giappone ha conquistato il Manciukuò, lo Jehol, ha stabilito il suo controllo sui territori che si estendono al nord della Grande Muraglia, ha ottenuto la smilitarizzazione di tutta una zona a sud della Grande Muraglia, ha praticamente messo sotto la sua tutela le provincie dell'Hopei e di Sciahar. È dunque la dominazione della Cina intera che esso ora persegue e, attraverso di essa quella dell'Asia, seguendo le direttive di quel famoso testamento Tanaka che oggi non si ha più davvero il diritto di pretendere apocrifo. O, almeno, se esso lo è, tutto si svolge come se non lo fosse. E il militarismo giapponese, che ormai domina a Tokio, prendendo la rivincita delle elezioni, dove si era espresso liberamente un popolo coraggioso, di cui sarebbe augurabile la collaborazione all'opera di organizzazione del mondo, guida con una cronologia implacabile le tappe assegnate da quella voce d'oltre tomba ».

Notevole anche un articolo apparso su un quotidiano parigino ad opera dell'ambasciatore di Francia SAINT-AULAIRE <sup>(96)</sup> in cui rilevata l'enormità del fatto che le Concessioni europee fossero bombardate ad opera dei gialli, spiegava l'origine della decadenza delle potenze bianche in Asia colla Grande Guerra, che aveva mostrato agli Asiatici le nostre discordie, e colla propaganda fatta in quel tempo che la lotta aveva luogo per la liberazione dei popoli, ma tale propaganda era stata fatta « con una restrizione mentale da applicare a coloro che essi dominavano. Ma inoculando tale ideale al resto del mondo, l'Occidente si espone a perirne ». Concludeva che la garanzia della « porta aperta » stava per terminare e che « ben presto, salvo il caso poco probabile di una conversione dell'Occidente, la porta della Cina sarà più largamente aperta che mai, ma per uscirne ».

In tale atmosfera, di cui i su riportati articoli sono soltanto una scarsa e modesta documentazione, avveniva il giorno 26 agosto sulla strada Nankino-Sciangai il ferimento dell'ambasciatore britannico in Cina, Sir Knatchbull-Guggesen, ad opera di un aereo giapponese il quale mitragliò

---

<sup>(96)</sup> « *Echo de Paris* » (riportato, senza data, in « *Rassegna internazionale di documentazione* », 10 ottobre 1937, pagg. 449-50).

l'automobile nonostante questa portasse la bandiera britannica. Il 27 agosto l'ambasciatore a Londra, Yoshida, presentò a nome del Governo imperiale ampie scuse al Ministro Eden; ma ciò nonostante il giorno 29 il governo britannico presentava « una netta protesta » domandando « completa riparazione ». La tesi britannica era basata principalmente sul fatto che « benchè i non combattenti, compresi gli stranieri residenti nel paese in questione, debbano accettare i rischi inevitabili derivanti indirettamente dalla condotta normale delle ostilità, una delle più antiche regole del diritto internazionale ed una delle meglio stabilite, proibisce gli attacchi diretti o deliberati contro i non combattenti. Questa proibizione è assoluta sia all'interno come all'esterno della zona delle ostilità. Gli aeroplani non fanno eccezione a questa regola che si applica agli attacchi aerei come pure ad ogni altra specie di attacchi ». Premesso ciò, la nota britannica, venendo al ferimento in questione, mostrava maggior risentimento per la violazione del diritto dei non-combattenti che per l'incidente specifico. La nota così prendeva spunto dall'avvenimento del 26 agosto per sollevare tutta la questione « del carattere sacro della vita delle popolazioni civili ». Infatti la nota inglese stabiliva che anche se la vettura in cui viaggiava l'Ambasciatore britannico non avesse avuto, e ben visibile, la bandiera britannica, ciò nondimeno « l'attacco sarebbe sempre stato ingiustificato ». Insistendo su tale punto del ferimento volontario di non combattenti, la nota londinese dichiarava che « tale fatto è sufficiente in sè a costituire un atto illegale ». Proseguendo su tale argomento la nota testualmente asseriva che « tali incidenti sono inseparabili dalla pratica, tanto illegale quanto inumana, che consiste nel non stabilire una chiara distinzione fra i combattenti e i non combattenti nella condotta delle ostilità. Distinzione che la legge internazionale, come pure la coscienza umana, hanno sempre ordinato. Il fatto che nel presente caso lo stato di guerra non è stato nè dichiarato nè espressamente riconosciuto da nessuna delle parti in conflitto, conferisce un carattere ancor più inescusabile all'avvenimento ». La nota britannica, a conclusione di tutto ciò, formulava tre richieste: 1) scuse giapponesi al governo inglese; 2) punizione adeguata ai responsabili; 3) assicurazione che misure idonee ad impedire il ripetersi di simili incidenti sarebbero state prese da parte delle autorità nipponiche.

La nota, definita dalla stampa britannica « ferma, giusta e moderata », fu presentata dalla stampa britannica come « indirizzata ad un pubblico assai più vasto che non a quello giapponese » appunto per il suo carattere di protesta contro gli « inutili e brutali attacchi contro non combattenti » <sup>(97)</sup> ma fu ben messo in rilievo che nonostante lo sdegno britan-

---

<sup>(97)</sup> « *Daily Telegraph* », 30 agosto 1937.

nico l'Inghilterra avrebbe continuato a svolgere « la politica di mediazione finora seguita nel conflitto cino-giapponese ». Si aveva premura di far risaltare che « la moderazione con la quale la nota inglese è stata redatta è, anzi, una prova che il Governo britannico non intende deviare da tale politica » <sup>(98)</sup>, ciò che naturalmente influì sulla condotta del Governo nipponico, reso edotto da tale linguaggio della impotenza dell'Inghilterra a far qualcosa di concreto in Estremo Oriente. E ben vero che — come notava un giornale hitleriano <sup>(99)</sup> — la nota era stata concepita soprattutto collo scopo di far leva sull'America; ma poichè l'America, dopo un breve sussulto si trincerò nuovamente nella neutralità, l'azione dell'Impero del Sol Levante continuò indisturbata.

In data 7 settembre il governo nipponico rispondeva esprimendo il più vivo rincrescimento per il ferimento di Sir Knatchbull-Guggesen, mettendo in dubbio che l'aeroplano assalitore fosse stato giapponese, assicurando che l'inchiesta era in corso e che erano comunque state date disposizioni perchè il ripetersi di simili incidenti fosse impedito. Tale risposta, data come provvisoria in considerazione dell'inchiesta tuttora in corso, fu poi press'a poco confermata in un secondo tempo con una nota definitiva, che chiuse diplomaticamente l'incidente.

Svaniva così la speranza cinese di un intervento diretto britannico come conseguenza del ferimento dell'Ambasciatore; ma per non lasciar nulla di intentato per agitare l'opinione pubblica mondiale in suo favore, il governo del Kuo-Min-tang, nonostante i ripetuti insuccessi di Ginevra in occasioni di precedenti conflitti (cino-giapponese del 1931-32, paraguaiano-boliviano nel 1934-35, italo-etiopico nel 1935-36) decise di ricorrere alla Società delle Nazioni. Ripeto che lo scopo di questa mossa non può esser ravvisato che nel tentativo di agitare l'opinione pubblica mondiale, essendo azzardato supporre che la Cina sperasse in una applicazione dell'art. 16 del Covenant dopo l'esito del tentativo ai danni dell'Italia.

La nota cinese al Segretario Generale della S.d.N., diramata il 30 agosto, dopo aver spiegato tutti i precedenti del conflitto dall'incidente di Lu-Keu-cian allo scoppio delle ostilità, accusava il Giappone di aver invaso l'Ho-pei, d'aver esteso le operazioni nei dintorni di Pekino, e di aver attaccato Sciangai concludendo:

« Da quanto abbiamo sopra riferito, risultano nel modo più indiscutibile i seguenti fatti:

« 1) le forze armate giapponesi hanno invaso il territorio della Cina e sferrano contro le posizioni cinesi degli attacchi estesi su terra,

<sup>(98)</sup> « *The Times* », 30 agosto 1937.

<sup>(99)</sup> « *Völkischer Beobachter* », 31 agosto 1937.

« su mare e nell'aria, così nella Cina centrale come nella Cina del Nord.  
« Si tratta dunque di un caso di aggressione puro e semplice.

« 2) La Cina esercita il suo diritto naturale di difesa; poichè tutti  
« gli altri mezzi pe respingere la violenza sono falliti, essa è stata costretta  
« a ricorrere alla forza, contrariamente al suo desiderio.

« 3) L'atteggiamento attuale del Giappone in Cina è la continua-  
« zione del suo programma di aggressione, che cominciò in Manciuria  
« nel settembre del 1931. Il Giappone occupa oggi la zona Pechino-Tien  
« Tsin ed è deciso ad estendere la sua occupazione all'insieme della Cina  
« del Nord e a dominare altre regioni, benchè abbia dato parecchie volte  
« l'assicurazione che non mirava a nessuno scopo territoriale in Cina. Si  
« sforza di distruggere tutta l'opera di ricostruzione che la Nazione cinese  
« ha perseguito in maniera costante e perseverante durante gli ultimi  
« dieci anni.

« 4) Turbando così deliberatamente la pace nell'Estremo Oriente, il  
« Giappone ha violato i principi fondamentali del Patto della Società  
« delle Nazioni. Utilizzando la guerra come strumento di politica inter-  
« nazionale e sdegnando tutti i mezzi pacifici per il regolamento delle con-  
« troversie internazionali ha violato il Patto di Parigi del 1927. Mancando  
« agli impegni che aveva preso di rispettare la sovranità, l'indipendenza  
« e l'integrità territoriale ed amministrativa della Cina, ha violato il Trat-  
« tato delle Nove Potenze concluso a Washington nel 1922 ».

La nota terminava con un invito al Segretario Generale della S.d.N. di comunicare quanto sopra esposto non soltanto a tutti i membri della Società ma anche al Comitato consultivo istituito il 24 febbraio 1933 con l'incarico di seguire lo sviluppo della situazione in Manciuria.

Veniva così messa in azione la macchina ginevrina con una precisa accusa di aggressione rivolta al Giappone, mentre questi, sia per bocca del ministro degli esteri Hirota <sup>(100)</sup> sia per bocca di altre personalità, tra cui l'Ammiraglio Jonai, ministro della Marina nipponico <sup>(101)</sup>, si difendeva accusando la xenofobia cinese come causa di tutto l'accaduto e cercando di mettere in luce le misure pacifiche adottate in un primo tempo dal Giappone ma rese inutili dalle provocazioni cinesi. Hirota concludeva addirittura il suo dire asserendo che quantunque il conflitto assumesse sempre più vaste proporzioni, il Giappone ciononostante era dispostissimo ad ogni regolamento pacifico che fosse tentato su ragionevoli basi ed a stringere la mano alla Cina.

Alla vigilia dell'apertura dei lavori ginevrini alcuni fogli svizzeri no-

<sup>(100)</sup> Dichiarazioni fatte ai rappresentanti della stampa il 3 settembre 1937.

<sup>(101)</sup> Intervista al « *Paris Soir* » (riportata senza data in « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 25 settembre 1937, pag. 428).

tavano ch'essa si iniziava « nel segno di Mosca ». Infatti a parte il fatto che il presidente del Consiglio della S.d.N. fosse il rappresentante della Spagna sovietica, si notava la concomitanza del ricorso cinese subito dopo la conclusione del patto coll'U.R.S.S., dell'inasprimento della questione spagnola e del mancato riconoscimento dell'Impero fascista. Tutto ciò faceva prevedere ai due giornali l'uscita dell'Italia da Ginevra ed il sorgere di preoccupanti problemi per la stessa Svizzera <sup>(102)</sup>.

Venendo al caso in questione, al conflitto nippo-cinese, un altro giornale svizzero scriveva che l'obbiettivo perseguito dal governo di Nankino era quello di « fare applicare le sanzioni nei riguardi del Giappone fino alla evacuazione dei territori occupati nel 1933 e nel 1937. La minaccia delineatasi contro Tokio non è vana — proseguiva il giornale. — Se è vero che la chiusura dei passaggi di Singapore e di Panama basterebbe in quattro mesi a indurre il Giappone a più miti consigli ». Constatata la difficoltà di ripetere la prova fatta contro l'Italia, il « *Journal de Genève* » vedeva però chiaramente che l'ipotesi diventava verosimile « se Londra e Washington, che hanno dei grossi interessi in Cina, si mettessero d'accordo perchè il Giappone rispetti questi interessi. Non avendo intenzione d'intervenire attivamente in Estremo Oriente, sarebbe attraverso Ginevra che essi svolgerebbero la loro azione » <sup>(103)</sup>.

Bisogna infatti tener presente, per comprendere la politica cinese e quella inglese, filocinese sì, ma a condizione che anche gli Stati Uniti fossero partecipi dell'impresa, che il governo di Nankino nel suo appello disperato Ginevra si era rivolto non solo al Consiglio della S.d.N., ma anche al Comitato dei 23 (di cui fanno parte gli Stati Uniti con voto consultivo, organismo creato il 24 febbraio 1933) e che attraverso il trattato delle 9 Potenze si sperava di poter tirar fuori dalla tradizionale inerzia in materia di politica estera il governo di Washington sì da farlo aderire se non *de jure* almeno *de facto* alla politica ginevrina.

L'appello fatto il 12 settembre, alla vigilia dell'apertura dell'Assemblea della S.d.N., infatti conteneva la significativa frase che il popolo cinese sperava che gli Stati Uniti d'America, devoti alla causa della pace e della giustizia internazionale, si sarebbero associati per l'avvenire (come l'avevano fatto per il passato), l'attività della S.d.N. e che anche altre nazioni aventi interessi in Estremo Oriente, pur non essendo membri della Lega, avrebbero partecipato anch'esse allo sforzo generale per metter fine all'oppressione e ristabilire la pace in Estremo Oriente <sup>(104)</sup>.

La mattina del 13 settembre veniva pubblicata a Ginevra la lettera

<sup>(102)</sup> « *Neue Basler Zeitung* » e « *Front* », 8 settembre 1937.

<sup>(103)</sup> « *Journal de Genève* », 8 settembre 1937.

<sup>(104)</sup> Quest'ultima frase era rivolta soprattutto alla Germania.

di appello della Cina, fatta dal primo delegato cinese a Ginevra, M. Wellington Koo, che già nel 1932 aveva difeso in quella sede il suo paese contro il Giappone. Il ricorso a Ginevra era basato sugli articoli 10, 11 e 17 del Covenant e chiedeva che « il Consiglio della S.d.N. decidesse i mezzi e prendesse le misure idonee e necessarie, vista la situazione, in virtù dei precedenti articoli ».

Il 13 settembre l'Assemblea, sotto la presidenza del delegato indiano Aga Khan, iniziava i suoi lavori ma solo il 15 il conflitto nippo-cinese venne trattato dinanzi al massimo organismo della Lega ginevrina. Fu il delegato cinese, Wellington Koo, il quale espone in un lunghissimo discorso le lagnanze del suo Paese. *In primis* fece un quadro terrificante dei risultati dei bombardamenti dell'aviazione nipponica; elencò alcune cifre di vittime innocenti degli attacchi aerei; ricordò il ferimento di Sir Knatchbull-Gugessen poi dichiarò: « In breve: nel momento attuale la situazione dell'Estremo Oriente è particolarmente grave. Diretto da un partito guerriero e senza scrupoli, il Giappone ha apertamente fatto ricorso alla forza come strumento della sua politica, mettendo in funzione la sua gigantesca potenza per conquistare e dominare la Cina sul continente asiatico ». Il delegato del Kuo-Min-Tang riepilogava poi l'incidente di Lu-Keu-cian e quello di Sciangai (rispettivamente del 7 luglio e del 9 agosto) sostenendo la tesi della provocazione giapponese, anzi aggiungendo: « Se questi incidenti non avessero avuto luogo i giapponesi ne avrebbero sollevato degli altri ». Wellington Koo rifece passo passo la storia della conquista della Manciuria, del Jehol, del Chabar e del Suiyuan concludendo: « Per garantire la sicurezza strategica ed economica del Giappone, come esso dice, l'esercito giapponese attacca ora la Cina in queste regioni all'evidente scopo di conquista e di dominio. La sua sete di annessione territoriale ha costituito la vera causa di tutte queste attività militari ». Infatti il delegato cinese venendo a parlare della tesi della sovrappopolazione nipponica che, secondo i più, sarebbe la reale causa dell'espansionismo giapponese, sosteneva esser ciò un pretesto « per acquistarsi delle simpatie e ingannare l'opinione pubblica degli altri paesi. Durante quaranta anni di governo dell'Isola di Formosa — continuò Wellington Koo — i giapponesi non hanno potuto sistemarvi che circa 250 mila immigrati. Trent'anni dopo la sua conquista e la sua annessione al Giappone, la Corea non ha che cinquanta mila residenti giapponesi. Da un quarto di secolo il Giappone ha esercitata una influenza predominante nel sud della Manciuria e tuttavia vi vivono appena 300 mila giapponesi. D'altra parte questa ultima cifra comprende una proporzione notevole di truppe, di guardie stradali, di impiegati della ferrovia sud-manciuriana e di funzionari del servizio consolare giapponese. La verità è che la densità di popolazione del Giappone non è così alta come quella di certi paesi



di Europa, il Belgio ad esempio, o come quella di una una provincia cinese, ad esempio l'Hopei. Inoltre, il popolo giapponese stesso, in seguito alla industrializzazione assai spinta del suo paese, non trova necessario di abbandonarlo per andare a sistemarsi altrove ». Venendo poi ad esaminare il problema della scarsità delle materie prime del Giappone, il delegato cinese sostiene che ciò non giustificava « il ricorso alla aggressione armata contro un pacifico vicino. Inoltre — aggiunse Wellington Koo — la maggior parte dei prodotti di cui il Giappone ha bisogno provengono non dalla Cina ma soprattutto da altri paesi. Per esempio il suo cotone viene dagli Stati Uniti d'America, il suo petrolio dall'America e dalle Indie olandesi, il suo ferro dall'India e dalla Malesia, la sua lana dall'Australia e la sua pasta di legno dal Canada e dai paesi scandinavi. Quanto al carbone ed alla soia della Manciuria, il primo era già sfruttato dal Giappone che poteva procurarsi il secondo sul libero mercato prima di fare occupare il territorio dalle sue forze armate. Per contro la Cina aveva precisato più di una volta che era pronta a cooperare economicamente col Giappone. Tuttavia le buone intenzioni della Cina sono sempre state respinte dalla politica giapponese del pugno guantato di ferro. Il Giappone — concluse Wellington-koo — preferisce svaligiare sotto la minaccia della rivoltella piuttosto che cooperare cordialmente come fanno due soci liberi ed uguali. È questo che ha annientato ogni prospettiva di una intesa economica tra i due Paesi ».

A questo punto il delegato cinese riconobbe che nel Giappone non mancavano « uomini di Stato di spirito liberale » che propendevano per la collaborazione del loro Paese con le altre nazioni, ma che l'opinione pubblica e la stampa erano legate da lungo tempo al partito della guerra. « È abbastanza naturale che dopo parecchi assassinî politici — continuò Wellington Koo alludendo al colpo di Stato del 1936 ed alle precedenti uccisioni di personaggi politici antimilitaristi o comunque non guerra-fondai — gli uomini di Stato giapponesi siano in preda al terrore e non tentino nemmeno di far sentire la loro voce. Una volta di più il Giappone è sotto l'impresa di questo partito guerriero che riesce a mantenere il popolo in uno stato spaventoso di psicosi di guerra allo scopo di impadronirsi del potere politico all'interno e di realizzare delle conquiste territoriali all'estero. Esso esalta la forza e non riconosce alcun diritto, fatta eccezione di quello creato dalla spada; esso consacra la forza come arbitra dei destini della nazione; glorifica la guerra come strumento per la costruzione degli imperi. La sua idea della pace nell'Estremo Oriente è la pax japonica e la sua concezione dell'ordine l'accettazione servile della dominazione giapponese ».

Dopo di che il delegato civile iniziò quella che potremmo chiamare la seconda parte del suo lungo discorso: espose quelli che, a parer suo e

del suo governo, sarebbero stati « gli effetti e le conseguenze di queste interminabili aggressioni armate del Giappone in Cina ». Wellington Koo così si esprese: « Per rispondere a questa domanda bisogna innanzi tutto comprendere gli scopi della politica continentale giapponese. Non si deve dimenticare che questa politica tende non solo alla dominazione politica ed alla conquista della Cina, ma anche alla eliminazione degli interessi stranieri ovunque regna il dominio giapponese, così come alla espulsione finale dell'Europa e dell'America dai loro possedimenti territoriali in Asia. Non dico ciò per allarmarvi: tuttavia le dichiarazioni pubbliche degli uomini di Stato giapponesi e i documenti segreti degli archivi giapponesi possono confermarlo. L'esperienza fatta dalle nazioni occidentali a Formosa e nella Corea, e recentemente nella Manciuria e nello Jehol, ha ampiamente servito di avvertimento. Gli interessi europei ed americani risentono la minaccia che deriva dalla occupazione di Tientsin e di Peiping da parte dell'armata giapponese. Se il Giappone riuscisse a dominare alla stessa maniera Sciangai, si potrebbe facilmente prevedere la fine dei vasti interessi finanziari e commerciali che l'America e l'Europa vi possiedono ». Wellington Koo continuò il suo dire affermando che la resistenza cinese alla penetrazione nipponica salvaguardava anche i diritti e gli interessi delle potenze straniere; che ove gli sforzi della Cina fossero falliti gravi danni sarebbero accaduti a tutte le Potenze europee ed all'America perchè « la storia ha provato che l'ambizione territoriale si accresce proporzionatamente ai mezzi di cui si dispone per realizzarla, come l'appetito dell'uomo aumenta in proporzione della sua capacità digestiva ». Ma il delegato di Nankino non si fermò qui perchè volle rilevare, oltre l'aspetto materiale, anche quello morale dell'impresa. Dichiarò che si era in presenza « di un attacco contro delle ordinate relazioni internazionali stabilite durante tre secoli nell'interesse generale della comunità delle nazioni. Se non sarà dissipato a tempo, un tale caos si prolungherà e ridurrà a nulla tutto il lavoro compiuto nel passato e tutti gli sforzi attualmente spiegati per organizzare la pace e la sicurezza. Esso ripiomberà il mondo intero nell'inferno di un conflitto generale con tutti gli orrori di morte e di distruzione che esso comporta. Conseguentemente Wellington Koo propose che si cominciasse da parte dei presenti a rispettare i trattati firmati ed il Patto della S.d.N.; che si riprovasse l'azione armata, si condannasse il blocco navale delle coste cinesi; che si protestasse con tutte le forze contro i bombardamenti aerei e contro gli attacchi ai non combattenti. Poscia riferendosi alla teoria di Litvinov della « pace indivisibile » ed all'art. II del Covenant sostenne che tali dichiarazioni non dovevano restare affermazioni accademiche e che pertanto se il conflitto d'Estremo Oriente fosse stato risoluto conforme ai principi del Patto, la soluzione non avrebbe mancato di avere un effetto particolarmente salutare sull'Eu-

ropa. Sostenuto che la S.d.N. « incarna un ideale e rappresenta un ordine di vita internazionale di cui si deve garantire il trionfo se le nazioni vogliono avere un senso di sicurezza e se si vuole che si possa vivere nel mondo » il delegato della Cina concluse il suo lunghissimo dire invocando gli articoli 10, 11 e 17 del Patto. « Spetterà ora al Consiglio di decidere se vuole esso stesso esaminare la questione e prendere le misure appropriate, oppure incaricarne l'Assemblea o anche rinviarla al Comitato Consultivo creato dall'Assemblea il 24 febbraio 1933 per occuparsi del conflitto cino-giapponese » <sup>(105)</sup>.

Infatti fu proprio a questo organismo societario che il giorno 16 settembre il Consiglio della S.d.N. decise di affidare la soluzione del problema dell'Estremo Oriente. Il motivo apparve chiaro a tutti: permettere agli Stati Uniti di partecipare all'azione societaria pur restando giuridicamente al di fuori della lega. Non v'è dubbio, dato l'evidente sforzo di Londra di prendere a rimorchio di Stati Uniti, che la decisione del Consiglio fu largamente influenzata dal volere del Ministro Eden.

I lavori frattanto continuarono all'Assemblea ed il conflitto d'Estremo Oriente udì altre voci unirsi a quelle di Wellington Koo, in particolar modo quella del ministro degli esteri britannico, Eden, il 20 settembre, il quale dopo aver detto che il discorso del delegato cinese aveva profondamente commosso l'Assemblea dichiarò che i particolari del conflitto non avevano in alcun modo esagerato l'orrore provato di fronte alle innumerevoli perdite di vite umane. Aggiunse che bisognava purtroppo riconoscere che nessun tentativo di calmare o di por fine al conflitto aveva avuto successo e che ciò era « particolarmente deplorabile... perchè nel momento in cui le ostilità si sono iniziate vi erano degli elementi più favorevoli che per il passato per instaurare uno spirito di cooperazione fra le Potenze di quella parte del mondo »; affermazione che riportiamo per dovere di cronaca ma che va accolta con molta cautela e con molto riserbo perchè molto si potrebbe trovare a ridire sulla sua esattezza. Con altrettanta cautela va accolta l'affermazione del delegato sovietico Litvinov (21 settembre), il quale appoggiando la richiesta cinese di intervento della Lega dichiarò che questa avrebbe potuto darle « un soccorso ancor più grande di quello che esse abbiano domandato senza aumentare le probabilità di complicazioni internazionali ».

Messo così in moto l'ingranaggio societario o, meglio, parasocietario per attirare gli Stati Uniti nella controversia cino-nipponica, il 20 settembre il ministro americano a Berna, Leland Harrison, inviava al Segretario Generale della S.d.N. una lettera nella quale comunicava l'autorizzazione

---

<sup>(105)</sup> Tratto da « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 25 settembre 1937, pagg. 426-28.

del governo di Washington a ch'egli presenziasse la riunione del Comitato consultivo convocato per il giorno 21 settembre « allo stesso titolo e per gli stessi fini del signor Hugh Wilson all'epoca della sua presenza, anteriore alle riunioni di questo Comitato, come si rilevava da una comunicazione indirizzata il 12 marzo 1933 dal signor Wilson a Sir Eric Drummond » <sup>(106)</sup>.

Il ministro americano rammentava che « Secondo l'opinione del governo americano, il Comitato consultivo è stato creato per aiutare i Membri della Società a concertare la loro azione e il loro atteggiamento fra essi e con gli Stati non membri in vista dell'esecuzione della politica raccomandata dalla Società. Attualmente è impossibile al Governo Americano — aggiungeva la nota (e questa riserva era da aspettarsela perchè Washington non desiderava legarsi le mani ed esser trascinato là ove avrebbero forse voluto gli altri) — fino a quando non avrà conoscenza del compito che la Società conta affidare al Comitato, di indicare fino a qual punto sarà in grado di prestare una collaborazione effettiva. Affinchè non possano esserci malintesi — precisava ulteriormente la nota — nei riguardi della posizione del Governo Americano, e per evitare ogni confusione o ritardi dovuti all'incertezza, il governo Americano si vede obbligato di far osservare che non può assumere le responsabilità che incombono ai Membri della Società per il fatto stesso che essi ne sono membri ». La nota proseguiva esprimendo la convinzione del governo americano che i

---

<sup>(106)</sup> La lettera di Hugh Wilson a Sir Eric Drummond in data 12 marzo 1933 accompagnava la risposta del Segretario di Stato americano Corder Hull all'invito rivolto dal Segretario generale della S.d.N. agli Stati Uniti di collaborare col Comitato consultivo. La lettera di Corder Hull, datata 11 marzo 1933, era concepita come segue: « Ho l'onore di accusare ricevuta della Vostra lettera del 25 febbraio 1933 a cui era accluso il testo di una risoluzione adottata il 24 febbraio dall'Assemblea della Società delle Nazioni, istituyente un Comitato Consultivo. Voi mi informate che il Comitato Consultivo costituito in virtù di questa risoluzione si è riunito il 25 febbraio e che Vi ha incaricato, conformemente alle istruzioni dell'Assemblea, di trasmettere al Governo degli Stati Uniti, l'invito a collaborare ai Suoi lavori.

« In risposta a questa comunicazione, sono lieto di informarvi che il Governo degli Stati Uniti è preparato a collaborare col Comitato Consultivo nel modo che potrà essere giudicato appropriato e possibile. Data la necessità che il Governo degli Stati Uniti eserciti la Sua indipendenza di giudizio circa le proposte che potranno essere fatte, o le misure che il Comitato Consultivo potrebbe raccomandare, pensa che non gli sarebbe possibile nominare un rappresentante in qualità di membro del detto Comitato. Stimando tuttavia che sarebbe utile che un rappresentante di questo Governo partecipasse alle deliberazioni del Comitato, dà disposizioni al Ministro degli Stati Uniti in Svizzera, Signor Hugh R. Wilson, di prepararsi a partecipare, ma senza diritto di voto, se tale partecipazione è desiderata ».

Membri della Società sarebbero giunti alle loro decisioni comuni per mezzo della procedura normale della Società ad affermando che poichè il governo degli Stati Uniti crede fermamente al principio della collaborazione tra gli Stati del mondo che cercano di raggiungere nei conflitti internazionali delle soluzioni pacifiche, sarà disposto a prendere in seria considerazione le proposte precise che la Società potrà indirizzargli, ma tuttavia non sarà disposto a definire la sua posizione nei riguardi di politiche o di piani che gli fossero sottoposti sotto forma di interrogazioni basate su ipotesi ».

L'adesione al Comitato Consultivo del governo americano, nonostante le prudenti precisazioni di Leland Harrison, poteva considerarsi un successo per la politica della Gran Bretagna la quale poteva sperare di poter ottenere l'adesione americana ad un'azione contro il Giappone. Infatti sino ad allora la posizione americana era stata una delle più incomprensibili. Ai primi di settembre, dopo un colloquio coll'ammiraglio Leahy, il Presidente Roosevelt aveva rinunciato al progetto di inviare 4 incrociatori a Sciangai ritenendo sufficienti le forze colà operanti; lo stesso giorno (3 settembre) Roosevelt aveva esaminato coll'ambasciatore Americano a Londra, Bingham, la situazione nell'estremo Oriente ed in seguito aveva dichiarato che era suo avviso che l'Inghilterra si sforzava di mantenere la pace e che il suo armamento costituiva un fattore essenziale per l'equilibrio europeo. Si era però rifiutato di dire se fosse stata esaminata l'eventualità di un'azione comune colla Gran Bretagna.

Ora l'adesione data il 20 settembre costituiva certamente una presa di posizione più decisa nei confronti del conflitto in Estremo Oriente.

La prima riunione del Comitato consultivo avvenne il 21 settembre e si decise di invitare il Giappone a partecipare ai lavori. La risposta nipponica, negativa, giunse il 26 dello stesso mese. Il governo di Tokio dichiarava « che il governo cinese ha fatto sempre dell'opposizione al Giappone ed ha messo alla base della sua politica nazionale l'agitazione anti-giapponese ». La nota continuava dicendo che il governo del Mikado era « fermamente convinto che una soluzione delle questioni interessanti il Giappone e la Cina non può essere trovata che fra i due Paesi; perciò il governo giapponese declina l'invito fattogli dal Comitato ». Il 28 settembre l'Assemblea della Lega approvava la mozione del Comitato dei 23 condannante i bombardamenti eseguiti dagli aeroplani giapponesi sulle città cinesi; ed in tale occasione il rappresentante del Governo di Valencia, del Vayo, inviò « un saluto al popolo cinese, impegnato in una lotta eguale a quella che impegna attualmente la Spagna » (sic). Il delegato cinese non mancò di ringraziare l'Assemblea della sua approvazione rilevando « il gesto di solidarietà compiuto ».

Tale mozione giuevrina suscitò grande indignazione al Giappone ove

si replicò esser falso che Nankino e Canton fossero città indifese e che gli obbiettivi dei bombardamenti giapponesi in Cina erano stati sempre ed esclusivamente i punti strategici, gli stabilimenti militari e le truppe nemiche. Un giornale giapponese scriveva esser « insopportabile si accusi il Giappone di essere l'aggressore, dato l'atteggiamento difensivo nipponico e il compito antibolscevico assunto dal Giappone » <sup>(107)</sup>.

Finalmente il 5 ottobre il Consiglio della S.d.N. si occupava de'la mozione del Comitato consultivo, mozione così concepita :

« L'Assemblea, fatti propri i rapporti che le sono stati presentati dal  
 « Suo Comitato consultivo sulla questione del conflitto tra la Cina e il  
 « Giappone, approva le proposte contenute nel secondo dei detti rapporti  
 « e prega il suo Presidente di prendere le disposizioni necessarie per quan-  
 « to concerne la proposta riunione dei membri della Società delle Na-  
 « zioni che erano parti interessate al trattato delle Nove Potenze di Wa-  
 « shington del 6 febbraio 1922; assicura la Cina del suo appoggio morale  
 « e raccomanda ai membri della S.d.N. di astenersi da qualsiasi azione  
 « di natura tale da indebolire il potere di resistenza di questo paese, ag-  
 « gravando così le sue difficoltà nel presente conflitto, nonchè di esami-  
 « nare, a titolo individuale, in quale misura essi potrebbero apportare il  
 « loro aiuto alla Cina; decide di rinviare la presente sessione e di dare po-  
 « tere al Presidente di convocare una nuova riunione ove la Commissione  
 « consultiva lo domandi ».

Contemporaneamente il sottocomitato incaricato di fare delle proposte al Consiglio assolveva il suo compito suggerendo che si tentasse con tutti i mezzi e attraverso la via della conciliazione la risoluzione pacifica del conflitto; che si suggerisse agli Stati firmatari del Trattato del 6 febbraio 1922 <sup>(108)</sup> e che in pari tempo fossero stati Membri della S.d.N. di riunirsi per favorire l'inizio dei negoziati atti a risolvere il conflitto; infine che gli Stati partecipanti ai negoziati potessero presentare, ove lo avessero ritenuto utile, per il tramite del Comitato consultivo, delle proposte all'Assemblea la quale nel frattempo avrebbe dato alla Cina il suo appoggio morale.

Tali proposte, approvate dall'Assemblea in data 6 ottobre, furono la premessa della conferenza di Bruxelles del mese successivo.

## VII

Prima però di parlare della conferenza del Pacifico dobbiamo ricordare un avvenimento che lì per lì produsse grande impressione e fu in-

<sup>(107)</sup> « *Nichi-Nichi* », 29 settembre 1937.

<sup>(108)</sup> Belgio, Cina, Stati Uniti, Francia, Gran Bretagna, Italia, Giappone, Paesi Bassi e Portogallo.

terpretato da taluni come il segnale precursore di grandi e di gravi decisioni americane, ed invece alla fine si dimostrò essere un avvenimento privo di qualunque conseguenza pratica e concreta: vogliamo dire il discorso di Chicago del Presidente Roosevelt. Il 5 ottobre infatti il Presidente americano prese la parola e dopo alcune generiche frasi sul benessere e sulla prosperità degli Stati Uniti, disse: « La situazione politica del mondo, che recentemente è andata di continuo peggiorando, è tale da provocare gravi preoccupazioni ed ansietà a tutti i popoli ed alle nazioni che desiderano vivere in pace ed in relazioni amichevoli coi loro vicini. Circa quindici anni fa, le speranze dell'umanità in un'epoca duratura di pace internazionale, avevano raggiunto le più grandi altezze quando più di sessanta nazioni si impegnarono solennemente di non ricorrere più alle armi per realizzare i loro scopi e la loro politica nazionale. Alle alte aspirazioni espresse nel Patto di pace Briand-Kellog e alle speranze così sollevate ultimamente ha fatto seguito il persistente timore di una catastrofe. L'attuale regno del terrore e dell'anarchia internazionale è cominciato qualche anno fa. È cominciato con un intervento ingiustificato negli affari interni delle altre nazioni o con l'invasione di territori stranieri con violazione di trattati ed ora è arrivato ad un punto tale per cui i fondamenti stessi della civiltà sono seriamente minacciati. I caposaldi e le tradizioni che hanno caratterizzato il progresso della civiltà verso uno stato di diritto, di ordine e di giustizia stanno per essere spazzati via. Senza dichiarazione di guerra e senza avvertimenti o giustificazioni, non combattenti, comprese le donne e i fanciulli, sono uccisi senza pietà specialmente per mezzo dei bombardamenti aerei. In tempi così detti di pace, delle navi sono attaccate e affondate da parte di sottomarini, senza ragione od avvertimento alcuno. Delle nazioni fomentano e prendono parte ad una guerra civile che si sviluppa in paesi che non hanno mai fatto ad esse alcun male.

Delle nazioni che domandano la libertà per sè stesse la contestano ad altre. Dei popoli e delle nazioni innocenti sono crudelmente sacrificati all'avidità del potere e della potenza senza alcun senso di giustizia e di umanità. Non faccio che parafrasare un autore recente: « Noi prevediamo forse il momento in cui gli uomini, eccellenti nella tecnica dell'uccisione, infieriranno in modo così crudele nel mondo che sarà in pericolo ogni cosa preziosa: ogni libro, ogni immagine ed armonia, ogni tesoro raccolto durante due mila anni. Ciò che è piccolo, ciò che è delicato, tutto ciò che è senza difesa tutto sarà perduto, frantumato o completamente distrutto». Se queste cose avvengono in altre parti del mondo nessuno si immagina che l'America possa ottenere la clemenza, che questo emisfero occidentale non sia attaccato e che continui tranquillamente e pacificamente a realizzare l'etica e l'arte della civiltà. Se questi giorni arriveran-

no, non si otterrà la sicurezza con le armi, non si avrà aiuto dall'autorità, nè una risposta dalla scienza. La tormenta farà strage fino a che ogni fiore della cultura sarà distrutto e tutti gli uomini saranno gettati nel caos. Perchè questi giorni non arrivino... le nazioni che amano la pace debbono fare uno sforzo comune per mantenere le leggi ed i principi sui quali la pace può solo risiedere sicura. Le nazioni pacifiche debbono fare uno sforzo comune per opporsi a queste violazioni dei trattati ed a coloro che ignorano gli istituti umani ed oggi suscitano uno stato di anarchia e di instabilità internazionale al quale non si potrebbe sfuggire nemmeno con l'isolamento o la neutralità. Quelli che amano la loro libertà, che riconoscono e rispettano egualmente il diritto dei loro vicini di essere liberi e di vivere in pace, debbono lavorare insieme per il trionfo del diritto e dei principi morali, affinché la pace, la giustizia e la fiducia possano prevalere nel mondo. Bisogna ritornare alla fede nella parola data, al valore di un trattato firmato. Bisogna riconoscere che la moralità internazionale è altrettanto vitale quanto quella privata... Vi è una solidarietà ed una interdipendenza nel mondo moderno, tecnicamente e moralmente, che rende impossibile ad ogni nazione di isolarsi completamente dagli alti e bassi dell'economia e della politica del resto del mondo, specialmente quando questi movimenti sembrano estendersi e non diminuire. Non vi potrebbe essere stabilità o pace nelle nazioni, o tra le nazioni, se non in forza di legge e di una morale sicura alle quali tutte aderiscano.

L'anarchia internazionale distrugge ogni fondamento della pace, mette in pericolo la sicurezza immediata o futura di ogni nazione, sia essa grande o piccola. Per questo è di un interesse e di una preoccupazione vitale per il popolo degli Stati Uniti che siano ristabiliti la santità dei trattati internazionali ed il mantenimento della moralità internazionale. La schiacciante maggioranza dei popoli e delle nazioni del mondo attuale desiderano vivere in pace. Essi cercano la soppressione degli ostacoli nel commercio, desiderano fare tutti gli sforzi nell'industria, nell'agricoltura e negli affari affinché possa aumentare il loro benessere, producendo dei beni che diano la ricchezza piuttosto che faticare per produrre aeroplani militari, bombe, mitragliatrici e cannoni per la distruzione di vite umane e dei beni materiali. Nelle nazioni del mondo che sembrano accumulare armamenti su armamenti per scopi di aggressione e in quelle che temono atti di aggressione contro la loro sicurezza, una grande parte delle loro entrate nazionali è direttamente spesa per gli armamenti: dal trenta al cinquanta per cento.

La proporzione di quello che noi spendiamo negli Stati Uniti a tale scopo è molto minore: dell'11 o del 12 %. Noi siamo felici per il fatto che le circostanze attuali ci permettono di impiegare il nostro denaro nelle costruzioni di ponti, strade e dighe, nell'incremento forestale, nella conser-



vazione del nostro suolo e in molti altri utili lavori invece che in armamenti e in vasti rifornimenti per scopo di guerra. Io sono tuttavia obbligato a guardare all'avvenire. La pace, la libertà e la sicurezza del 90 % della popolazione del mondo sono minacciate dal rimanente 10 %, che attenta ogni ordine ed ogni diritto internazionale. Certo il 90 % che desidera vivere in pace secondo le leggi e la morale accettata quasi universalmente nel corso dei secoli, può e deve trovare qualche mezzo per far prevalere la sua volontà. La situazione è di interesse universale. Le questioni implicate non riguardano semplicemente violazioni di disposizioni speciali, di particolari trattati, sono invece questioni di guerra e di pace, di diritto internazionale ed in particolare dei principi di umanità. Ed è anche vero che esse implicano sicure violazioni di accordi e particolarmente del Patto della S.d.N., del Patto Briand-Kellog e del trattato delle Nove Potenze, oltre al problema della economia mondiale, della sicurezza mondiale e dell'umanità mondiale. È vero che la coscienza morale del mondo deve riconoscere l'importanza di sopprimere l'ingiustizia e gli abusi evidenti, ma nello stesso tempo si deve pensare alla necessità essenziale di onorare la santità dei trattati, di rispettare i diritti e la libertà degli altri e di mettere un termine agli atti di aggressione internazionali. Sfortunatamente sembra vero che l'epidemia dall'anarchia internazionale si vade estendendo ». A questo punto Roosevelt ricordava che, nei casi di epidemie fisiche, si prendono misure di profilassi. « Io sono deciso a continuare una politica di pace — proseguiva il Presidente americano — e ad adottare tutte le misure pratiche per evitare di essere trascinati in una guerra. Dovrebbe essere inconcepibile in questa epoca moderna e con l'esperienza del passato, che una nazione qualunque possa essere così folle e spietata da far correre il rischio di gettare il mondo intero nella guerra, invadendo e violando, contrariamente ai trattati solenni, il territorio di altre nazioni che non le hanno fatto alcun torto reale o che sono troppo deboli per difendersi in un modo adeguato. Tuttavia la pace del mondo, il benessere e la sicurezza di ogni nazione sono oggi davvero minacciate. Nessuna nazione che rifiuta di avere degli impegni e di rispettare la libertà ed i diritti degli altri, può restare abbastanza forte e conservare la fiducia ed il rispetto delle altre nazioni. Nessuna nazione perde la sua dignità o il suo buon nome sottomettendo le sue contese ai metodi di conciliazione ed esercitando una grande pazienza e pari considerazione dei diritti delle altre nazioni. La guerra è un contagio, sia essa dichiarata o non dichiarata. Essa può trascinare degli Stati e dei popoli, che sono lontani dalla scena originale delle ostilità. Noi siamo decisi di rimanere al di fuori della guerra. Tuttavia non possiamo assicurarci contro gli effetti disastrosi della guerra ed il pericolo di esservi trascinati. Noi adottiamo delle misure che ridurranno al minimo il nostro

rischio di esservi trascinati, ma non possiamo avere una sicurezza completa in un mondo di disordine nel quale sono scomparse la fiducia e la sicurezza. Se la civiltà deve sopravvivere, i principii del Principe della Pace debbono essere restaurati. La fiducia annientata fra le nazioni deve essere restaurata. Ciò che più importa è che la volontà di pace delle nazioni pacifiche deve manifestarsi fino in fondo, affinchè le nazioni che potrebbero essere tentate di violare i diritti degli altri rinuncino ai loro disegni. Dei tentativi positivi debbono essere fatti per salvaguardare la pace. L'America odia la guerra. L'America attende la pace e per questo si occupa attivamente di cercarla » (109).

Abbiamo riportato largamente il discorso presidenziale perchè esso era veramente forte, « sensibilmente diverso, e per il tono e per la chiarezza delle formule, dalle precedenti manifestazioni oratorie del capo del grande Stato americano in favore della causa generale della pace » (110). Esso fu giudicato così importante dal Dipartimento di Stato che fu immediatamente trasmesso a tutte le ambasciate, a tutte le legazioni ed a tutti i consolati americani. Lo stesso Dipartimento di Stato il giorno 7, commentando la risoluzione del comitato consultivo approvata dall'Assemblea ginevrina il giorno precedente ed il discorso di Roosevelt di due giorni prima concludeva che per gli Stati Uniti l'azione del Giappone in Cina era « incompatibile coi principii che dovrebbero regolare le relazioni fra le nazioni, e contraria alla stipulazione del trattato delle nove Potenze, per quanto riguarda i principii e la politica da seguirsi in Cina, e a quelle del Patto Briand-Kellog. In conseguenza le conclusioni del governo degli Stati Uniti per quanto concerne la Cina si accordano, in generale, con quelle della Società delle Nazioni » (111). Questa identità di vedute tra Washington e Ginevra non fu però accolta pacificamente dalla opinione pubblica americana la quale, anzi, si mostrò assai divisa a tal proposito. Da un lato a Wall Street si ebbe un ribasso delle quotazioni, segno indubbio delle preoccupazioni che la nuova politica procurava; dall'altro lato la stampa si mostrò assai divisa nei suoi giudizi. Alcuni giornali paragonavano la presa di posizione di Roosevelt contro il Giappone a quella di Wilson contro la Germania e ne deducevano le logiche conseguenze prospettando gli orrori e gli errori di un nuovo conflitto (112) ed affermavano la volontà del popolo americano di restare al di fuori dei

---

(109) Riportato da « *Rassegna internazionale di documentazione* » del 25 ottobre 1937, pagg. 465-66.

(110) « *Le Temps* », 7 ottobre 1937.

(111) « *New York Times* », 6 ottobre 1937.

(112) « *New York Herald Tribune* », 6 ottobre 1937.

conflitti altrui <sup>(113)</sup>; altri, al contrario, affermavano l'esattezza della diagnosi del Presidente auspicando che il suo monito venisse « raccolto dalle nazioni disturbanti la pace del mondo » <sup>(114)</sup>; mettevano in risalto l'effetto galvanizzatore sulla Lega esaltando la decisione del Presidente di mettersi alla testa delle forze pacifiche <sup>(115)</sup>; sostenevano che il nuovo atteggiamento americano, anzichè la fine della fase d'isolamento, significava « un ritorno al realismo in difesa ai principi della politica estera costantemente seguiti da Washington » pur non seguendo Ginevra e restando libera da ogni gravoso impegno <sup>(116)</sup>. Vi furono però sino da allora fogli più realisti i quali pur approvando in teoria le dichiarazioni presidenziali si domandarono quale sarebbe stata la portata pratica delle parole di Roosevelt non essendo « ancora chiaro che cosa il Presidente voglia dire quando afferma di sostenere la tesi dell'azione collettiva » <sup>(117)</sup>. Anche all'estero il discorso di Chicago fu variamente accolto: la stampa britannica interpretava generalmente le parole di Roosevelt come « una netta dichiarazione alla Gran Bretagna, alla Francia e alle altre Potenze leghiste di poter contare sulla cooperazione degli Stati Uniti in tutte quelle misure che possono essere eventualmente concertate in difesa della causa della pace ». Veniva rilevato che il discorso era diretto piuttosto che contro il Giappone, contro « lo spirito aggressivo generale ed il presente regno di terrore e di mancanza di leggi internazionali » <sup>(118)</sup>, ma si comprendeva che piuttosto che di un programma si trattava di un atteggiamento e ci si domandava se il governo americano fosse disposto ad appoggiare una politica di sanzioni economiche <sup>(119)</sup>. Vi fu chi, forzando il senso delle parole del Presidente, vi volle vedere una condanna della politica spagnola del Fascismo <sup>(120)</sup>, ma vi fu anche chi scrisse che l'interpretazione delle parole di Roosevelt era duplice: « la prima, che il discorso del Presidente ha un carattere superficiale e che è stato pronunciato nella speranza che le sue parole abbiano un effetto maggiore delle dichiarazioni effettivamente contemplate, la seconda che si tratti di un invito per un'azione onde arrestare il conflitto » <sup>(121)</sup>.

La stampa francese, in generale, si mostrava assai soddisfatta delle dichiarazioni di Roosevelt: dichiarava esser giunto il momento di tra-

<sup>(113)</sup> « *Philadelphia Inquirer* » e « *Wall Street Journal* » del 6 ottobre 1937.

<sup>(114)</sup> « *Boston Evening Transcript* », 6 ottobre 1937.

<sup>(115)</sup> « *Washington Post* », 6 ottobre 1937.

<sup>(116)</sup> « *Baltimore Sun* », 6 ottobre 1937.

<sup>(117)</sup> « *New York Times* », 6 ottobre 1937.

<sup>(118)</sup> « *The Times* », 6 ottobre 1937.

<sup>(119)</sup> « *Daily Telegraph* », 6 ottobre 1937.

<sup>(120)</sup> « *Yorkshire Post* » e « *Daily Herald* » del 6 ottobre 1937.

<sup>(121)</sup> « *Daily Express* », 6 ottobre 1937.

durre in pratica i dettami del discorso di Chicago <sup>(122)</sup>, esaltava « la Santa Alleanza delle democrazie per la salvaguardia della pace, del diritto pubblico e della dignità umana <sup>(123)</sup>; arrivava sino a chiamare il discorso di Chicago « la coscienza del mondo civile che ha risposto ai furori bestiali del Campo di Maggio » (*sic!*) <sup>(124)</sup>. Più guardingo e più convinto del movente materiale anzichè spirituale del discorso di Chicago fu JACQUES DORJOT il quale lo giudicava « una nuova fase della lotta che si svolge nel mondo tra le Potenze soddisfatte e le Potenze rivendicatrici » <sup>(125)</sup>.

La stampa tedesca fu abbastanza scettica sui risultati dell'azione del Presidente e si limitò ad osservare che « per ora è lecito dire soltanto che gli Stati Uniti seguiranno la linea dei propri interessi ed eviteranno quanto sembra loro dannoso » <sup>(126)</sup>; quella italiana pure si mostrò molto riservata nel giudicare il discorso di Roosevelt: si cercò di vederne il lato tanto psicologico quanto materialistico pur dubitando della immediatezza di qualunque azione militare americana. Un foglio di provincia, in un chiaro articolo, cercò di ravvisare l'incertezza dell'atteggiamento degli Stati Uniti « nel fondo puritano e quacchero della coscienza nordamericana, eredità dello spirito religioso intransigente dei coloni emigrati nel secolo XVII dall'Inghilterra, dall'Olanda e dalla Francia per sfuggire alle persecuzioni degli avversari religiosi. Ora — continuava l'articolo in questione — questo sentimento che forma il substrato della coscienza nordamericana e che affiora nelle grandi occasioni, genera un duplice movimento anti-tetico che spiega sia le incertezze della politica del Governo nordamericano, sia i contrasti che il recente discorso del Presidente Roosevelt ha suscitato: da un lato l'orrore per la guerra alimenta la corrente neutralistica che appunto per sfuggire a tale malanno è pronta a qualunque atto ed è fermamente decisa a lasciare gli altri accapigliarsi tra loro senza curarsi degli effetti di tali contrasti; dall'altro lato l'orrore per gli orrori ch'essi attribuiscono ai giapponesi li spingerebbe ad affrontare essi stessi gli inconvenienti di un conflitto pur di punire il reo e di far trionfare " l'innocenza oppressa" » <sup>(127)</sup>.

(*continua*).

FEDERICO CURATO

---

<sup>(122)</sup> « *Humanité* », 6 ottobre 1937.

<sup>(123)</sup> « *Aube* », 6 ottobre 1937.

<sup>(124)</sup> « *Populaire* », 6 ottobre 1937. Alludeva ai discorsi di Mussolini e di Hitler tenuti a Berlino il 28 settembre 1937.

<sup>(125)</sup> « *Liberté* », 6 ottobre 1937.

<sup>(126)</sup> « *Frankfurter Zeitung* », 9 ottobre 1937.

<sup>(127)</sup> « *L'Italia Giovane* », 13 ottobre 1937.

## NORME CREDITIZIE CORPORATIVE

*Il nostro egregio collaboratore inizia, con questo fascicolo, una " rubrica ", la quale apparirà regolarmente in ogni fascicolo, e che è dedicata alla illustrazione critica dei provvedimenti tecnico-amministrativi, adottati in Italia, in ordine alla difesa del risparmio e alla disciplina della funzione creditizia.*

*Siamo certi che i nostri lettori saranno particolarmente interessati alla lettura di questa " rubrica ", poichè in essa troveranno l'eco fedele, la precisazione tecnica, la chiarificazione dottrinale delle norme emanate dalle autorità statali e corporative che sovrintendono al controllo dell'esercizio del credito in Italia. Questa opera silenziosa, tenace, minuta, ma altrettanto necessaria e coordinata, particolarmente svolta dall'Ispettorato del credito, merita, davvero, che sia seguita dal pubblico degli studiosi e dei tecnici, da vicino e consapevolmente, perchè la fatica è veramente meritoria. Essa è dedicata alla organizzazione e alla regolazione della funzione creditizia rimasta, fino a poco fa, senza adeguata direttiva: quindi è un'opera necessariamente lenta, irta di difficoltà, come quella che vuol sistemare razionalmente una foresta, da tempo lasciata senza la lungimirante guida dell'uomo.*

*Per questa esigenza di fatto, può sembrare che l'opera dell'Ispettorato sia musaicistica, frammentaria, casuale, priva di un quadro organico e senza precise finalità. Crediamo che questa impressione sia decisamente errata.*

*Comunque la lettura di questa " rubrica " servirà anche a questo scopo: a chiarire le finalità ultime dei provvedimenti di dettaglio assunti.*

f. s.

### **1. — Completamento e perfezionamento della legge bancaria.**

Il R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, recante disposizioni per la difesa del risparmio e per la disciplina della funzione creditizia, col quale è stata attuata la riforma del sistema bancario italiano, ha dispiegato, in breve volger di tempo, una notevole efficacia pratica e si è dimostrato fecondo di concreti e positivi risultati.

Già nel febbraio 1937, a meno di un anno di distanza dall'emanazione del suddetto R. D. L., la Corporazione della Previdenza e del Credito, in una delle mozioni votate a conclusione del suo secondo ciclo di lavoro, aveva modo di rilevare che « in conformità dei propri voti, la raggiunta unificazione degli organi di vigilanza e disciplina del credito ed il perfezionamento di quelli corporativi, anche con la istituzione del Comitato Tecnico Corporativo del Credito, consentono di armonizzare, su direttive unitarie e con la partecipazione delle categorie interessate, le esigenze dei vari settori creditizi, adeguandole alle necessità dell'economia nazionale <sup>(1)</sup> ».

Nella stessa occasione, S. E. Azzolini, Governatore della Banca d'Italia e Capo dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito, nel fare un ampio e veramente confortante consuntivo dell'opera svolta nei primi dieci mesi di funzionamento dell'organo da lui presieduto, affermava che « considerando questo periodo, sia pure breve, di attività dell'Ispettorato, si può senz'altro concludere che la disciplina corporativa del credito instaurata in Italia ha mostrato di corrispondere pienamente alle inderogabili necessità per cui venne creata » <sup>(2)</sup>.

---

<sup>(1)</sup> Mozione sulle funzioni e compiti degli istituti di credito in relazione alle nuove esigenze dell'economia nazionale.

<sup>(2)</sup> Relazione del Governatore della Banca d'Italia, Capo dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito, alla sessione della Corporazione della Previdenza e del Credito, tenutasi nel febbraio 1937-XV, pubblicata nella relazione annuale letta dal Governatore stesso all'adunanza generale ordinaria dei partecipanti della Banca d'Italia il 31 marzo 1937-XV, pagg. 140-141. Nella medesima relazione (*loc. cit.*) si legge: « Quando, terminata la prima fase di lavoro, fase di risanamento e di assestamento di tutta la struttura creditizia nazionale, sarà possibile iniziare l'altra fase, ben più delicata e costruttiva, di ripartizione del risparmio nazionale fra i vari settori produttivi, al fine di adeguare le esigenze per lo sviluppo della economia della Nazione e della vita dello Stato alla formazione del risparmio nazionale ed alle possibilità di credito del Paese, (art. 13 del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375), allora si potranno meglio valutare i risultati della nuova disciplina creditizia italiana ». Questa fase di lavoro, preannunciata da S. E. Azzolini, può riuscire particolarmente giovevole ai fini dell'autarchia economica, alla quale il settore creditizio è chiamato a portare un contributo più che decisivo. Il Comitato dei Ministri, l'organo che sovraincidente a tutta l'organizzazione creditizia nazionale, si deve appunto preoccupare, avvalendosi degli elementi che gli potranno essere forniti dall'Ispettorato, di raggiungere la distribuzione *ottima* del risparmio italiano, convogliandolo verso impieghi ritenuti più proficui per gli obiettivi autarchici che si vogliono conseguire.

La collaborazione fra Comitato dei Ministri e Comitato Corporativo Centrale — la Commissione Suprema per l'autarchia — dev'essere, presentemente, più che mai intima, onde ottenere che, dopo opportuna selezione e revisione degli investimenti attualmente in essere, il finanziamento dei vari piani di produzione possa

Anche il Duce, nel memorabile discorso del 15 maggio 1937 al Consiglio Nazionale delle Corporazioni, riferendosi al Decreto del 1936 dichiarava: «Attraverso l'applicazione della legge 12 marzo 1936-XIV è stato sistemato e si va gradualmente bonificando il settore del credito, il che eviterà qualsiasi ingrata sorpresa per il domani e darà piena fiducia al pubblico risparmio».

Pochi giorni dopo, il Ministro delle Finanze ribadiva il pensiero del Duce, rilevando: «L'Ispettorato del Credito funziona ormai in modo del tutto normale ed esercita la sua vigile azione di consiglio e di tutela con tranquilla fermezza e con elevato prestigio. Il Comitato dei Ministri, presieduto dal Capo del Governo, ha già tenuto nove sedute, nelle quali ha passato in esame le questioni più delicate dell'ordinamento bancario, sanzionando opportuni provvedimenti, proposti dall'Ispettorato, per meglio seguire il funzionamento delle Banche, autorizzando l'aumento di capitali in relazione alle possibilità e disponibilità del risparmio e penetrando nel vivo dell'ordinamento bancario (ciò che ha consentito un maggiore affiatamento fra Governo ed Istituti di credito) e, quando è stato necessario, provvedendo anche a reprimere, il che si è verificato di rado» (3).

Tuttavia la pratica applicazione del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, ha messo in rilievo l'opportunità di introdurre talune modificazioni ed integrazioni alle norme contenute in detto provvedimento, allo scopo di meglio adeguarle alle complesse esigenze creditizie del Paese.

Tali modificazioni ed integrazioni, che lasciano inalterata la struttura fondamentale del provvedimento in parola, sono state apportate con R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, e comprendono le modificazioni approvate dalla Camera dei Deputati in sede di conversione del R. Decreto n. 375 (si vedano Atti Parlamentari, Documenti n. 1137 e n. 1137-A), le modificazioni proposte dal Senato pure in sede di conversione in legge del citato Decreto n. 375 (si vedano Atti Parlamentari, Documento n. 1236-A) e quelle introdotte dal Governo nell'emanazione del predetto R. Decreto-Legge 17 luglio 1937-XV, n. 1400.

Si tratta, in sostanza, di un perfezionamento del R. D. L. 12 marzo

---

avvenire senza perturbamenti e secondo *una gerarchia*, che dovrà essere graduata in relazione alle necessità autarchiche, rigorosamente accertate, dei vari settori dell'economia nazionale.

Si veda sull'argomento: O. FANTINI: *Principi e realizzazioni di politica bancaria corporativa*, Vallecchi, Firenze, 1938; G. FRIGNANI: *Il credito ed il risparmio nel piano regolatore di Mussolini*, nel volume *L'indipendenza economica italiana*, a cura di L. LOJACONO, Hoepli, Milano 1937, pag. 635 e segg.

(3) Discorso pronunciato da S. E. Thaon di Revel alla Camera dei Deputati nella tornata del 20 maggio 1937-XV, riprodotto integralmente in «*Rivista Bancaria*», giugno 1937, pag. 409 e segg.

1936-XIV, n. 375, molte disposizioni del quale sono rimaste immutate ed integralmente riprodotte nel R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, che il legislatore, al fine di eliminare ogni eventuale incertezza, ha voluto sostituire, a tutti gli effetti, al provvedimento del marzo che è stato, pertanto, abrogato <sup>(4)</sup>.

Delle innovazioni apportate, si segnalano quelle che assumono carattere più generale:

Coll'art. 5 si è aggiunto alle aziende di credito di cui alla lettera *b*, soggette al controllo dell'Ispettorato, le Banche popolari.

Coll'art. 9 al termine generico di « Funzionari » si è sostituita l'espressione più comprensiva di « amministratore delegato, dirigenti, funzionari ed impiegati ».

Coll'art. 25 si dà alle Banche di diritto pubblico la nuova denominazione di « Banche di interesse nazionale » e con essa, mentre si pone in giusto risalto la particolare posizione di tali aziende, si elimina ogni incertezza di carattere teorico e pratico cui dette luogo la vecchia denominazione e ci si informa così alla autorevole opinione formatasi al riguardo, e che mirava a conservare a questi enti a struttura azionaria la qualità privatistica <sup>(5)</sup>.

---

(4) Il R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* del Regno del 23 agosto 1937-XV, n. 195 ed è stato riprodotto nel supplemento al Bollettino n. 14 dell'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito. Tale Ente ha diramato a tutte le aziende di credito una circolare in cui sono illustrate le principali innovazioni alla legge bancaria del marzo. Di utile e pratica consultazione sono le annotazioni al R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, contenute nella rassegna « *Risparmio e Credito nella Regione Emiliana* », n. 4, luglio-agosto 1937.

(5) Ecco quanto si legge in proposito nella Relazione presentata dalla Commissione di Finanza al Senato in sede di conversione in legge del R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400:

« La qualifica di « Banche di diritto pubblico » attribuita alle Aziende di « credito su indicate ha dato luogo a gravi discussioni non solo dal punto di « vista teorico, ma altresì da quello pratico. È infatti sembrato che, in seguito « al riconoscimento della qualità di Banche di diritto pubblico, l'Ente avesse « radicalmente mutato la sua natura e dovesse quindi ritenersi persona giuridica di diritto pubblico, avente, in definitiva, lo stesso carattere degli Istituti di diritto pubblico, richiamati nel comma 1° del medesimo articolo 25 « del predetto Regio decreto 12 marzo 1936-XIV, n. 375.

« Poiché la qualifica di « Banca di diritto pubblico » non toglie ad essa il « carattere di Società commerciale, ma vi apporta soltanto alcune restrizioni in « conseguenza dello speciale e più intenso controllo che sulle medesime lo Stato « deve esercitare, atteso il vasto campo della loro attività, è opportuno sostituire l'accennata qualifica di « Banca di diritto pubblico » con la seguente: « Banca di interesse nazionale ». Questa qualifica mentre elimina le incertezze a cui ha dato luogo quella attuale, mette sufficientemente in vista la



Coll'art. 26 si permette ai cittadini ed agli enti stranieri di essere possessori di azioni delle Banche dichiarate d'interesse nazionale purchè, entro breve termine, le trasformino in azioni nominative e dichiarino di rinunciare all'esercizio del diritto di voto, ovviandosi così al pericolo che cittadini ed enti stranieri possano, col loro voto, pesare sulle deliberazioni assembleari.

Coll'art. 27, mediante l'aggiunta di tre capoversi, si subordina all'approvazione del Capo del Governo, sentito il Comitato dei Ministri, anche la trascrizione e la pubblicazione da parte del Tribunale dei cambiamenti degli statuti delle banche d'interesse nazionale deliberati dalle assemblee; e nei successivi si dispone la creazione di un nuovo Comitato tecnico corporativo pei credito, in sostituzione di quello costituito con decreto del Capo del Governo in data 7 febbraio 1936.

In questo modo, si coordina l'emendamento proposto dalla Camera dei Deputati all'art. 34, che prevedeva la creazione di un nuovo Comitato Tecnico Corporativo e le disposizioni del R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375, che, all'art. 27, faceva menzione del Comitato Tecnico Corporativo costituito in data 7 febbraio 1936. Sono eliminate, così, tutte le incertezze che avrebbero potuto derivare dalla sussistenza di due comitati. Da rilevare, inoltre, che il Comitato di cui all'art. 27 del R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, si differenzia profondamente dagli altri comitati corporativi, in quanto la sua costituzione è prevista da una legge speciale e non avviene in relazione alla legge del 5 febbraio 1934, n. 163, istitutiva delle Corporazioni <sup>(6)</sup>.

Con un nuovo capoverso aggiunto all'art. 28 si subordina l'adempimento delle formalità prescritte dall'art. 81 Cod. Comm. all'esibizione dell'atto contenente l'autorizzazione dell'Ispettorato. Sicchè tale autorizzazione

« particolare importanza che rivestono per l'economia del Paese le Aziende di credito a cui viene riconosciuta la qualifica di Banca di interesse nazionale ».

Sull'argomento, si vedano: F. MESSINEO, *Postille sulla nuova legislazione bancaria*; II: *Istituti di credito e Banche « di diritto pubblico »*, « Banca Borsa e Titoli di credito », gennaio-marzo 1937, pag. 21 e segg.; A. RENZI, *Gli Istituti di credito di Diritto pubblico e le Banche di diritto pubblico*, « *Giurisprudenza e Dottrina Bancaria* », aprile-maggio 1937, pag. 459 e segg.

È da presumere che la denominazione banche « d'interesse nazionale » non sia definitiva: in un Regime come il nostro — corporativo e fascista — ove tutte le attività, dalle più piccole alle più grandi, sono indirizzate a fini nazionali, non sembra possa sopravvivere la dizione suddetta, la quale potrebbe far pensare che le altre aziende di credito (quelle che cioè non sono d'interesse nazionale) fossero d'interesse privato, il che è semplicemente assurdo,

<sup>(6)</sup> Il Comitato di che trattasi è stato costituito con Decreto del Capo del Governo in data 18 settembre 1937-XV, pubblicato nella G. U. del Regno del 25 ottobre 1937-XV, n. 249.

viene a rappresentare un requisito nuovo, che si aggiunge a quelli prescritti dal Cod. di Comm. per l'efficacia della legale costituzione delle società esercenti attività bancaria.

Coll'art. 31, si fa obbligo a tutte le aziende di credito di indicare nei loro avvisi pubblicitari di ogni genere il capitale versato e le riserve, secondo l'ultimo bilancio approvato.

Con l'art. 32, relativamente al benessere degli estratti conto da parte dei debitori e creditori delle aziende di credito ed alle conseguenze derivanti dal mancato reclamo entro termini, viene adottata una formula più ampia e specifica.

Coll'art. 33, viene attribuita direttamente all'Ispettorato la preventiva autorizzazione per determinate forme d'impiego da parte delle aziende di credito, che l'abrogato art. 33 devolveva al Comitato dei Ministri.

Coll'art. 37, allo scopo di meglio assicurare i controlli necessari sul libro dei fidi e su quello degli Organi di sorveglianza delle aziende di credito, sono state espressamente estese alla tenuta di tali libri, da parte di tutte le aziende, le norme stabilite per i libri di commercio dal Cod. di Comm., elevando, altresì, a giorni 10 il termine per la trasmissione all'Ispettorato dei verbali delle sedute assembleari e delle proposte ed accertamenti degli organi di sorveglianza, termine che finora era fissato in 5 giorni.

Coll'art. 39, viene demandato all'Ispettorato di determinare la misura della cauzione speciale che deve essere costituita dai dirigenti delle aziende di credito. Inoltre, è stabilita una speciale procedura per la realizzazione delle cauzioni a favore delle aziende danneggiate dall'operato dei loro dirigenti.

Nell'art. 40, a parziale deroga di quanto prescrivono gli art. 8 e 9 del T.U. 25 aprile 1829 sulle casse di risparmio, si è aggiunto un nuovo capoverso riguardante le modalità della istituzione delle Casse di risparmio e Monte di pegni di 1<sup>a</sup> Categoria, nonchè l'approvazione dei relativi statuti e delle relative modificazioni, che hanno luogo mediante decreto del Capo del Governo, sentito il comitato dei Ministri, in seguito a proposta del Capo dell'Ispettorato.

Nel capitolo relativo all'amministrazione straordinaria delle aziende di credito, disciplinata dagli art.li 57 a 66, le modifiche sono di scarsa portata e riflettono le attribuzioni del funzionario nominato dall'Ispettorato, che assume il nome (art. 57) di Commissario provvisorio e che, previo sommario processo verbale d'incarico, prende temporaneamente in consegna l'azienda dagli organi disposti, i quali, però, restano tenuti a redigere un più particolareggiato inventario ed a fare la consegna, in relazione all'art. 60, ai commissari straordinari nominati a termini dell'art. 58. Viene aggiunta (art. 59) la facoltà ai Commissari straordinari

di convocare, quando lo ritengano necessario ed in seguito ad autorizzazione dell'Ispettorato, le assemblee dei soci, dei partecipanti e dei fondatori degli Istituti sottoposti ad amministrazioni straordinarie, nonostante che per tale periodo le funzioni delle assemblee siano sospese.

La disposizione dell'art. 66, che non esisteva nel Testo precedente, dà vita ad un tipo speciale di gestione provvisoria, che può durare, al massimo, un periodo di due mesi, durante il quale le funzioni degli organi amministrativi non cessano, ma restano solamente sospese. Si attua, così, una forma di gestione provvisoria, in conseguenza della quale il Capo dell'Ispettorato ha il modo di intervenire colla maggiore urgenza dove è necessaria un'azione sollecita. Trascorsi i due mesi se si addivene allo scioglimento degli organi amministrativi, il funzionario dell'Ispettorato diventa un vero e proprio commissario provvisorio ai sensi dell'art. 57, mentre se, allo spirare dei due mesi, gli organi amministrativi non siano disciolti, essi rientrano nell'esercizio delle loro ordinarie attribuzioni.

La liquidazione amministrativa delle aziende di credito ha subito delle opportune integrazioni: le innovazioni introdotte nell'art. 67 (corrispondente all'art. 66 del testo abrogato) riflettono la più esatta precisazione delle persone che possono chiedere la liquidazione coattiva delle aziende di credito, nonchè dei casi in cui detta liquidazione può essere chiesta e la determinazione delle forme di pubblicità da darsi al verbale di nomina del Presidente del comitato di sorveglianza, nominato dal Capo dell'Ispettorato.

Coll'art. 68, si è regolato il caso in cui la procedura di liquidazione venga applicata ad un'azienda individuale, la quale si trovi in stato di cessazione di pagamenti.

Nel 1° comma dell'art. 72 viene fatta un'aggiunta relativamente alla procedura di liquidazione applicata ad una società in nome collettivo o in accomandita, che è regolata nei successivi art.li 73 e 74. Questi fissano, colmando una lacuna del vecchio testo, gli effetti, rispetto ai soci illimitatamente responsabili, della messa in liquidazione delle aziende costituite in forma di società in nome collettivo od in accomandita. All'uopo sono stati accordati ai commissari liquidatori adeguati poteri, in modo che essi possano conseguire prontamente dai soci le somme occorrenti per la soddisfazione dei creditori dell'azienda. Tali poteri si concretano nella facoltà dei commissari di agire nei confronti dei soci in base ad un piano di ripartizione delle somme anzidette, reso esecutivo dall'autorità giudiziaria e di prendere intanto efficaci provvedimenti cautelativi sui beni dei soci medesimi.

Hanno altresì facoltà di esercitare, nell'interno del ceto creditorio,

l'azione revocatoria, ai sensi dell'art. 1235 del Cod. Civ. per gli atti compiuti dai soci responsabili senza limitazione.

L'art. 74 completa la disciplina della liquidazione amministrativa delle aziende costituite in forma di società in nome collettivo o in accomandita, con nuove disposizioni intese a rafforzare il raggiungimento degli scopi perseguiti dalla liquidazione. I commissari liquidatori hanno, pertanto, facoltà di procedere, previa autorizzazione dell'Ispettorato del credito, alla trascrizione del decreto di messa in liquidazione nell'ufficio delle ipoteche del luogo ove sono siti i beni immobili dei soci responsabili senza limitazione, e dalla data di tale trascrizione, che ha gli effetti della trascrizione del precetto immobiliare, il proprietario non ha la libera disponibilità, senza il consenso dei commissari, dei suoi beni.

Inoltre, l'articolo sancisce che nessuna azione può esser promossa o proseguita contro i soci illimitatamente responsabili da parte dei creditori della società dalla data di pubblicazione nella *Gazzetta Ufficiale* del decreto di messa in liquidazione e che si presumono fatti in frode delle ragioni dei creditori, in analogia a quanto dispongono gli art. 707 e 709 Cod. di comm. pel fallito, gli atti compiuti dal socio attivo elencati alle lettere *a*, *b* e *c* dell'art. 74, nel caso in cui abbia avuto luogo la dichiarazione di stato di cessazione dei pagamenti nei confronti della società.

Per l'inosservanza delle norme contenute nel decreto, e diversamente da quanto era prima sancito, sono ora comminate dall'ultimo capoverso dell'art. 87, pene pecuniarie, non più alle aziende ed istituti, ma ai dirigenti, liquidatori, commissari, institori od impiegati alla cui azione o omissione debbano imputarsi le infrazioni, mentre gli istituti e le aziende a cui il personale predetto appartiene ne rispondono civilmente e sono obbligati ad esercitare il diritto di rivalsa verso i responsabili. Si rafforza, in tal modo, il senso del dovere del personale stesso, ma, d'altro canto, lo si rende direttamente responsabile, se, malgrado la comminatoria, alla voce del dovere esso si sottragga.

Una disposizione, infine, completamente nuova, è quella sancita nell'art. 102, colla quale si fissa il diritto per l'Istituto di emissione, gli Istituti di credito di diritto pubblico e le Banche d'interesse nazionale di ottenere il decreto ingiuntivo, ai sensi dell'art. 3 del R. Decreto 7 Agosto 1936 n. 1531, anche in base all'estratto dei loro saldaconti, certificato conforme alle scritturazioni da uno dei dirigenti dell'Istituto medesimo.

Se è vero, secondo quanto ha affermato anche il Duce, che il credito sta all'economia come il sangue all'organismo umano (<sup>7</sup>), è agevole com-

---

(<sup>7</sup>) Discorso alla II Assemblea Nazionale delle Corporazioni, pronunziato in Campidoglio il 23 marzo 1936-XIV.

prendere come le innovazioni ora esaminate non possano avere un carattere di definitività. L'incessante evoluzione della struttura economica nazionale impone continui adattamenti e trasformazioni del sistema creditizio perchè questo possa sanamente adempiere alla sua vitale funzione di linfa dell'organismo economico.

Conseguentemente, le disposizioni che regolano questo importante settore, oltre ad avere in se stesse una natura prevalentemente elastica, debbono essere adeguate, in ogni momento, alle esigenze mutevoli della realtà.

Se è, pertanto, inevitabile che il complesso delle norme vigenti in materia sia necessariamente suscettivo di ulteriori sviluppi, si deve, peraltro, avvertire che, data la particolare delicatezza e sensibilità del settore creditizio e in vista dell'importantissima funzione che esso assolve, ogni innovazione legislativa dovrà essere graduale, tempestiva e, soprattutto, ispirata alla massima prudenza e cautela.

## 2. — Testo Unico delle Leggi sull'ordinamento delle « Casse Rurali ed Artigiane ».

Con R.D. 26 agosto 1937-XV, n. 1706 è stato approvato il Testo Unico delle leggi sull'ordinamento delle Casse Rurali ed Artigiane.

Tale provvedimento, « maturato dalla piena, concreta e consapevole collaborazione fascista fra l'Ispettorato del credito, gli organi sindacali e gli organi corporativi », rappresenta una vera conquista del regime corporativo, « onde può affermarsi che nessuna legge è più di questa squisitamente corporativa, perchè essa ha avuto il suggello di tutti gli organi corporativi creati dalla Rivoluzione Fascista » (\*). Basta considerare brevemente i precedenti che hanno portato alla realizzazione di tale testo per convincersene.

La legge fondamentale del 6 giugno 1932, n. 656, sull'ordinamento delle Casse Rurali ed Agrarie, aveva subito, negli ultimi anni, varie modifiche, apportate con legge 25 gennaio 1934, n. 186, e con R.D.L. 17 ottobre 1935, n. 1989. L'emanazione di un Testo Unico delle leggi sull'ordinamento delle Casse Rurali, prevista dall'art. 6 del citato decreto n. 1989, — con la facoltà da parte del governo del Re di introdurre aggiunte e varianti, aventi forza legislativa — era venuta appalesandosi veramente necessaria da quando, con R.D.L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375,

---

(\*) Discorso del prof. Oddone Fantini, Presidente della Federazione Nazionale delle Casse Rurali ed Artigiane, al Consiglio Nazionale della Federazione stessa, tenuto in Roma il 31 maggio 1937-XV, e riprodotto in « *Risparmio e Credito Rurale* », luglio 1937-XV.

fu attuata la riforma bancaria e, successivamente, con decreto del novembre dello stesso anno, vennero riconosciuti giuridicamente gli enti di zona delle Casse Rurali. Occorreva senz'altro coordinare la legislazione sulle Casse Rurali con le due nuove leggi, una di importanza nazionale e l'altra di importanza limitata alle sole Casse, ma entrambe decisive ai fini della riforma delle norme vigenti su queste aziende di credito. Dettagliate proposte furono presentate dalla competente Confederazione alla Corporazione della Previdenza e del Credito, la quale, dopo ampia discussione del problema, nel febbraio del 1937, votò una mozione con cui si chiedeva che, sulla base dell'esperienza acquisita e dei voti espressi dalla categoria, si provvedesse al più presto, sentito il Comitato tecnico corporativo, alla emanazione del Testo Unico sulle Casse Rurali <sup>(9)</sup>.

A seguito di questa deliberazione, l'Ispettorato del credito disponeva il progetto di T.U. che sottoponeva al Comitato tecnico corporativo, il quale approvava il testo stesso, dopo ampia discussione, concludendo che « col migliore assetto delle Casse Rurali, trova ormai adeguata soluzione il problema inteso ad assicurare alla grande massa dei piccoli contadini ed artigiani il credito necessario alle loro aziende »..

Dopo di che tale Testo veniva approvato col suddetto R. D. 26 agosto 1937-XV, n. 1706 <sup>(10)</sup>.

Il nuovo provvedimento, che è entrato in vigore il 27 ottobre 1937-XV, apporta notevoli innovazioni che riflettono le necessità suggerite dall'esperienza e segnalate dai voti delle categorie interessate.

Innanzitutto si stabilisce che sono soggette alle disposizioni del Testo Unico tutte le cooperative che, esercitando il credito a favore di agricoltori e a favore di artigiani, congiuntamente o disgiuntamente, risultino

---

<sup>(9)</sup> Per un'illustrazione dell'argomento si veda l'articolo di FRANCESCO PARILLO, pubblicato nel n. 3-4 del 1937 di questa Rassegna: *Il settore del credito in sede corporativa*.

<sup>(10)</sup> Il testo è stato pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* del Regno n. 238 del 26 agosto 1937-XV e riprodotto integralmente nel Bollettino « *Risparmio e Credito Rurale* » dell'ottobre 1937-XV.

L'Ispettorato per la difesa del risparmio e per l'esercizio del credito, con una circolare diretta a tutte le Casse Rurali ed agli Enti interessati, e pubblicata nel Bollettino dell'Ispettorato n. 16, ha illustrato le innovazioni principali apportate dal Testo.

Per un commento dello stesso si vedano, oltre i chiarimenti e le note contenute nel Bollettino della Federazione Nazionale delle Casse Rurali « *Risparmio e Credito Rurale* »: M. JELPO, *Il Testo Unico delle leggi sulle Casse Rurali ed Artigiane*, in « *Giurisprudenza e Dottrina Bancaria* », settembre-ottobre 1937. A. TREBESCHI: *Le Casse rurali ed artigiane secondo il Testo Unico*, approvato con R. D. 26 agosto 1937-XV, n. 1706.

costituite o si costituiscano nella forma di società in nome collettivo o di società per azioni a garanzia limitata, nella quale il socio, oltre all'obbligo di versare l'importo delle azioni sottoscritte, è responsabile per il pagamento dei debiti sociali fino ad una somma non inferiore a dieci volte l'importo del valore nominale delle azioni sottoscritte (art. 1, comma 1. art. 2, comma I).

Parimenti, alle norme del T. U. sono soggetti i consorzi economici a garanzia illimitata esercitanti l'attività suindicata (art. 1, comma II). È evidente l'importanza di tale innovazione per cui, in primo luogo, viene indicata l'attività delle Casse Rurali ed Artigiane avendo riguardo ai particolari ceti che debbono fruire del credito, non più alla destinazione astratta del credito, e in tali ceti sono compresi gli artigiani, prima esclusi <sup>(11)</sup>; in secondo luogo, è prevista per le Casse Rurali ed Artigiane la possibilità di assumere la forma di società a garanzia limitata e la limitazione è fissata dalla legge in relazione all'importo del valore nominale delle azioni sottoscritte, mentre prima le stesse Casse avevano praticato la forma di società a garanzia illimitata.

In vista di tale possibilità, viene fatto obbligo alle Casse Rurali ed Artigiane di indicare in tutti i loro atti, contratti, lettere, pubblicazioni e annunci la forma nella quale sono costituite.

Tutte le aziende, comunque costituite, soggette al T. U. in questione, devono assumere la denominazione di « Cassa Rurale ed Artigiana », denominazione che può, peraltro, essere integrata con espressioni di carattere distintivo, previa autorizzazione dell'Ispettorato (art. 3 comma 1). Anche questa innovazione è assai importante, perchè, stabilendo un'esclusività di tale denominazione alle aziende medesime, costituisce per esse una salvaguardia, mentre fissa nettamente il campo di applicazione della nuova legge.

Il minimo dei soci necessario per la costituzione delle aziende in discorso viene portato da 40 a 30 (art. 4, comma III). Tali soci sono tenuti alla sottoscrizione di almeno *una* azione, se si tratti di società a garanzia limitata, o una quota di partecipazione al capitale sociale, ove si tratti di società a garanzia illimitata, quota che, in ogni caso, non potrà essere inferiore a L. 100 (art. 5).

Questa disposizione, aumentando l'importo minimo delle azioni o delle quote da L. 50 a L. 100, ha provveduto ad accrescere la possibilità per le Casse di avere una base patrimoniale considerevole. D'altra parte

---

<sup>(11)</sup> La richiesta intesa ad ottenere che le Casse Rurali assolvessero la duplice funzione creditizia in favore dell'agricoltura e dell'artigianato fu avanzata dalla Corporazione della Previdenza e del Credito e si trova contenuta in una delle mozioni votate a conclusione dei lavori del secondo ciclo della sua attività.

la diminuzione del numero dei soci agevola la costituzione delle Casse stesse.

Per quanto riguarda l'amministrazione delle Casse Rurali ed Artigiane, gli amministratori devono astenersi dal votare nelle deliberazioni riguardanti operazioni in cui siano interessati loro parenti od affini, sino al 3° grado, mentre prima l'astensione aveva luogo solo trattandosi di qualsiasi parente o di affini fino al 2° grado (art. 10).

Questa modificazione, se da un lato ha ampliato la norma precedente mentre dall'altro è più limitativa, è assai opportuna tenuto conto della zona limitata in cui le Casse operano.

Gli obblighi dei componenti il Collegio sindacale ed il funzionamento del Collegio stesso sono stabiliti, anche per le Casse Rurali ed Artigiane, dal R.D.L. 24 luglio 1936-XIV, n. 1548, convertito nella legge 3 aprile 1937-XV, n. 517, che reca disposizioni sui sindaci delle società commerciali, nonchè dalle norme previste, in materia, dal Codice di Commercio. È stabilito che almeno uno dei 3 membri effettivi ed uno dei 2 supplenti, che formano detto Collegio, siano di nomina dell'Ispettorato (art. 13, comma I).

Il sindacato nominato dall'Ispettorato, oltre a presiedere il Collegio (art. 13, comma II), è tenuto a comunicare prontamente all'Ispettorato medesimo le eventuali gravi irregolarità o violazioni che egli dovesse riscontrare nell'esercizio delle sue funzioni.

La materia dell'attività delle Casse Rurali ed Artigiane è stata resa più organica e sono state tassativamente indicate le operazioni consentite, stabilendo i limiti e le forme da osservarsi nell'effettuare le operazioni stesse (art. 14-20).

Nella concessione del credito, le Casse devono dare la precedenza ai soci. Le operazioni con i non soci non devono eccedere, nel loro complesso, il 40 % del totale importo delle operazioni compiute dall'azienda (art. 15). Queste operazioni con i non soci, precedentemente, non dovevano superare il 25 %; con la disposizione suddetta, è dato modo alle Casse di allargare la loro sfera d'azione, favorendo in misura considerevole anche i non soci.

La Casse Rurali ed Artigiane possono compiere operazioni di credito agrario di esercizio direttamente, previa autorizzazione dell'Ispettorato, o come enti intermediari degli Istituti speciali di credito agrario, previa autorizzazione dell'Istituto di credito agrario che ha sede nella loro regione, e operazioni di credito agrario di miglioramento (art. 16).

Per procurarsi disponibilità, le Casse possono raccogliere depositi fiduciari da soci e da non soci e riscontare il portafoglio; eccezionalmente possono anche ricorrere ad operazioni di anticipazione su titoli o all'emissione di cambiali passive dirette. È soppresso l'obbligo del deposito del



10 % dei depositi raccolti (e del privilegio stabilito sul deposito stesso) nonchè l'obbligo dell'investimento in titoli del 60 % delle riserve, ma per le aziende che raccolgono depositi si è stabilito l'obbligo di tenere investito in titoli almeno il 10 % dell'ammontare dei depositi ricevuti, e di depositare presso uno degli Istituti autorizzati tali titoli in amministrazione gratuita (art. 20, comma II e III).

Un'importante innovazione riguarda la destinazione degli utili di esercizio, i cui 9/10, almeno, devono essere sempre destinati alla formazione e all'aumento delle riserve (art. 20, comma I), e ciò per maggiore garanzia tanto dei depositanti quanto dei soci, dato il fine che le Casse perseguono di esercitare il piccolo credito in favore delle classi agricole ed artigiane, alle migliori condizioni possibili.

In caso di liquidazione delle Casse Rurali ed Artigiane, sono state stabilite norme dettagliate circa i poteri dei liquidatori di iscrivere ipoteche nell'interesse dei creditori sui beni dei soci, avuto riguardo alla responsabilità assunta da essi, di agire contro i soci per ottenere le somme necessarie onde soddisfare i debiti e di esercitare l'azione revocatoria per gli atti compiuti dai soci in danno dei creditori (art. 23, 24, 25).

Quando la Cassa è in liquidazione i creditori non possono esercitare le azioni derivanti dai loro crediti, se non contro il liquidatore (art. 26). Anche questa innovazione è quanto mai opportuna, poichè elimina l'inconveniente di far trovare i soci possidenti sottoposti ad una duplice azione giudiziaria per il pagamento dei debiti sociali, da parte, cioè, dei creditori e da parte del liquidatore.

Infine, accogliendo un voto formulato anch'esso dalla Corporazione della Previdenza e del Credito, il Testo, all'art. 28, ha espressamente stabilito che la vigilanza sulle Casse Rurali ed Artigiane, che raccolgano o non depositi, è affidata esclusivamente all'Ispettorato del Credito, che la esercita in conformità dei poteri concessigli nei riguardi delle aziende di credito in generale dal R. D. L. 17 luglio 1937-XV, n. 1400, che ha sostituito, come si è detto nella precedente nota, il R. D. L. 12 marzo 1936-XIV, n. 375.

Conseguentemente, molte disposizioni del Testo fanno riferimento alle norme contenute nel detto decreto n. 1400.

\* \* \*

Rafforzate nella loro struttura dalle disposizioni del nuovo Testo, le Casse Rurali ed Artigiane, del tutto parificate alle altre aziende di credito, potranno meglio svolgere le loro modeste ma necessarie funzioni di strumenti capillari del risparmio e del credito e costituire, segnatamente nell'ora presente, una forza attiva ed operante, al servizio del Regime, per il raggiungimento dei suoi fini autarchici.

*Argentarius*

# LA MONETA

## NELLA SUA EVOLUZIONE TECNICA - ARTISTICA - ECONOMICA ATTRAVERSO XXVI SECOLI DALL'INVENZIONE AI GIORNI NOSTRI

*La Direzione della " Rassegna Monetaria " è ben lieta di dare notizia agli studiosi, della imminente pubblicazione di una fondamentale opera del nostro egregio collaboratore MARIO LANFRANCO, dedicata allo studio della moneta nella sua evoluzione storica.*

*Ed esprime, altresì, la propria riconoscenza all'A. per avere permesso alla nostra rivista di dare, per prima, notizia di questa sua nobile fatica.*

### P R E F A Z I O N E

1°) CARATTERISTICHE DELLA MONETA E DELLA MEDAGLIA. — Quasi tutti i Musei Numismatici presentano nelle loro vetrine oltre le collezioni di monete anche quelle di medaglie. Così il visitatore ha subito l'impressione del nesso che presentano questi due prodotti dell'arte glittica, la moneta e la medaglia.

La differenza caratteristica fra la moneta e la medaglia è quella che salta agli occhi degli studiosi di scienze economiche, i quali vedono nella moneta *lo strumento di acquisto dei beni ed il solo mezzo legale di pagamento*. La medaglia può avere la forma della moneta ed anche il valore intrinseco, requisiti questi che la avvicinano alla moneta e le schiudono le porte dei Musei numismatici; ma non ha mai il requisito fondamentale che la legge attribuisce alla sola *moneta definita come strumento legale dello scambio*.

Le caratteristiche tecniche, che la medaglia ha comuni colla moneta, e specialmente la forma, in parte spiegano come bene spesso nei tempi passati si sia fatta, anche dagli studiosi, confusione fra la moneta e la medaglia, specialmente quando la moneta, caduta fuori corso, è venuta a perdere la differenza essenziale caratteristica di essere mezzo di pagamento, che la distingue dalla medaglia.

2°) GENERALITÀ SULLA TECNICA DELLA FABBRICAZIONE DELLA MONETA E DELLA MEDAGLIA. — Tanto la moneta quanto la medaglia possono essere fabbricate con due processi tecnici completamente diversi e cioè col processo della stampa e con quello della fusione.

Col primo processo tanto le monete quanto le medaglie sono ottenute mediante la pressione esercitata sopra un disco di metallo a mezzo di uno o due coni con o senza l'aiuto della virola, cioè di un anello di acciaio indurito colla tempera re-

cante un foro centrale del diametro esatto che dovrà risultare la moneta o la medaglia.

Questa nel momento della stampa viene ad essere serrata fra le superfici piane dei due coni (superiore ed inferiore) affacciati e la corona circolare del foro scampanato della virola. In queste condizioni il disco metallico viene sottoposto ad una fortissima pressione, per effetto della quale, superandosi i limiti di elasticità della pasta metallica, le superfici del disco vengono a prendere deformazioni permanenti, perdendo la loro forma primitiva, per assumere quella corrispondente al vuoto esistente fra i coni e la virola.

Col secondo processo tanto la moneta quanto la medaglia sono ottenute versando il metallo fuso entro la cavità costituita da due stampi o forme di materia refrattaria opportunamente collegate.

Contrariamente all'opinione più diffusa, anche fra le persone di media coltura, la moneta vide la luce nel mondo antico come prodotto ottenuto col primo processo di fabbricazione sovra esposto cioè colla stampa a mezzo di *coni in epoche già molto lontane da noi*.

Nei due processi di fabbricazione quello più antico della stampa, considerato sotto il punto di vista tecnico, ha un'importanza *di gran lunga maggiore in confronto di quello della fusione*. Quest'ultimo difatti comprende soltanto la preparazione preventiva delle forme e la fusione del metallo; mentre quello della stampa abbraccia la preparazione dei dischi che debbono ricevere le impronte monetarie, la costruzione dei coni destinati a produrre queste impronte e finalmente la battitura delle monete e medaglie colla manovra degli strumenti che debbono esercitare sui dischi, a mezzo dei coni, la occorrente pressione.

Noi ci occuperemo principalmente della moneta, dando anche qualche notizia sulla evoluzione della medaglia man mano se ne presenterà l'occasione, e divideremo il lungo intervallo di tempo dalla sua invenzione ai nostri giorni — che abbraccia circa 26 secoli —, in quattro grandi periodi che sono caratterizzati da essenziali modificazioni nella tecnica della sua fabbricazione.

## INDICE GENERALE

### PREFAZIONE

- 1°) Caratteristica della moneta e della medaglia.
- 2°) Generalità sulla tecnica della fabbricazione della moneta e della medaglia.

### INTRODUZIONE

- 1°) La evoluzione della moneta nella sua tecnica di fabbricazione.
- 2°) Le grandi tappe del cammino della civiltà.
- 3°) Le grandi età della fabbricazione della moneta.
- 4°) Definizione e caratteristiche delle quattro età della moneta.

### PARTE I.

#### *L'Evo Numismatico Antico*

#### CAPO I. — *La moneta antica.*

##### A) *La monetazione Greca.*

- 1°) Origine e propagazione della moneta.
- 2°) Metalli monetati nel mondo antico Greco-Romano-Barbaro.

- 3°) I sistemi monetari dei Greci.
- 4°) La tecnica della fabbricazione della moneta presso i Greci.
- 5°) La preparazione dei tondelli.
- 6°) Strumenti per la battitura o stampa della moneta.
- 7°) Fabbricazione dei coni monetari.
- 8°) Organizzazione della officina monetaria.

B) *La monetazione Romana.*

- 1°) Origine e sviluppo in Roma della moneta fino all'anno 489 di Roma (269 a. C.).
- 2°) La monetazione di Roma dall'anno 489 di Roma alla fine della Repubblica.
- 3°) La monetazione Romana sotto l'Impero.
- 4°) Considerazioni sulla moneta Romana.

*Come funzionava la zecca nel mondo Romano.*

- 5°) La zecca nei primi tempi.
- 6°) La zecca della Repubblica Romana.
- 7°) Organizzazione della zecca repubblicana.
- 8°) La zecca dell'Impero.
- 9°) Organizzazione della zecca dell'Impero.

C) *La monetazione dei barbari fino a Carlo Magno.*

- 1°) Il tramonto della vecchia tecnica monetaria caratteristica dell'evo numismatico antico.
- 2°) L'alba di una nuova tecnica monetaria.

CAPO II. — *Il controllo sulla fabbricazione della moneta.*

- 1°) Il controllo del peso della moneta.
- 2°) Il controllo della bontà o purezza della moneta.
- 3°) Che cosa s'intende per bontà o purezza della moneta.
- 4°) Suddivisione in gradi della bontà o purezza dei metalli preziosi.

CAPO III. — *Esame critico della letteratura sopra la tecnica monetaria.*

- 1°) Monete ottenute col processo della fusione.
- 2°) Monete ottenute col processo della coniazione:
  - a) la preparazione dei tondelli;
  - b) la fabbricazione dei coni monetari.

CAPO IV. — *La evoluzione dell'arte della moneta nell'evo numismatico antico.*

A) *La Grecia.*

- 1°) La evoluzione dell'arte plastica del rilievo nell'antichità prima dell'invenzione della moneta.
- 2°) La invenzione della moneta coniatata.
- 3°) La evoluzione dell'arte nei tipi monetari Greci:
  - a) il primo periodo (dall'invenzione all'anno 480 a. C.);
  - b) il secondo periodo (dal 480 al 415 a. C.);
  - c) il terzo periodo (dal 415 al 336 a. C.);
  - d) il quarto periodo (dal 336 al 281 a. C.);
  - e) il quinto periodo (dal 281 al 30 a. C.).

4°) L'arte ellenistica imprime un nuovo indirizzo all'arte della moneta Imperiale Romana.

B) *Roma.*

1°) La evoluzione dell'arte plastica del rilievo prima di Augusto.

2°) I medaglioni Imperiali Romani.

3°) La evoluzione dell'arte nelle monete Imperiali Romane da Augusto a Costantino.

C) *I Barbari.*

1°) La sopravvivenza dell'arte classica Romana e l'inizio dell'arte Bizantina nell'evoluzione della moneta.

2°) La moneta dei barbari.

3°) La fine dell'arte monetaria classica dell'evo numismatico antico.

## PARTE II.

### *L'evo numismatico di mezzo.*

#### CAPO I. — *La moneta medioevale o di transizione.*

1°) Premesse storiche. Considerazioni preliminari.

2°) Le zecche d'Italia dopo la caduta dell'Impero Romano d'Occidente.

3°) Alterazioni delle leghe monetarie. I principi chiedono la complicità degli zecchieri.

4°) Storia generale della moneta in Italia nei primi tre secoli dell'evo numismatico di mezzo.

5°) Descrizione dei vari generi della moneta coniatata nelle principali zecche d'Italia nel II periodo:

a) La monetazione della zecca di Milano.

b) » » » » » Firenze.

c) » » » » » Venezia.

6°) Considerazioni generali sui vari generi di monete coniate nell'evo numismatico di mezzo.

7°) Capitolati di zecca relativi a questo periodo.

#### CAPO II. — *La tecnica monetaria*

##### *nell'evo numismatico di mezzo.*

1°) Premesse storiche.

2°) La nuova tecnica nella fabbricazione dei tondelli per monete.

3°) La battitura delle monete col martello sulla copia dei coni.

4°) La fabbricazione dei coni monetari.

5°) Organizzazione degli stabilimenti monetari.

#### CAPO III. — *La evoluzione dell'arte della moneta*

##### *nell'evo numismatico di mezzo.*

1°) La transizione dall'Evo numismatico antico a quello di mezzo.

2°) Notizie storiche sui tipi monetari nei primi quattro secoli.

3°) Il primo risveglio dell'arte della moneta nell'evo numismatico di mezzo.

4°) La nascita della medaglia Italiana e la sua influenza sull'evoluzione dell'arte della moneta.

- 5°) Il nuovo trionfo dell'arte della moneta nell'evo numismatico di mezzo.
- 6°) L'arte nuova della moneta impone alla tecnica nuovi processi di fabbricazione dei tondelli.
- 7°) L'arte nuova della moneta Italiana si propaga in tutta Europa.

### PARTE III.

#### *L'evo numismatico moderno.*

##### CAPO I. — *La moneta moderna.*

- 1°) Le caratteristiche generali dell'evo numismatico moderno.
- 2°) Le monete del Regno di Francia negli evi numismatici di mezzo e moderno.
- 3°) Considerazioni storiche d'ordine economico relative all'evo numismatico moderno.
- 4°) Le principali monete circolanti alla fine dell'evo numismatico moderno:
  - a) Le monete d'oro.
  - b) Le monete d'argento.

##### CAPO II. — *La tecnica monetaria nell'evo numismatico moderno.*

- 1°) Premesse storiche sulla introduzione delle macchine nelle lavorazioni di zecca.
- 2°) Descrizione della nuova tecnica di fabbricazione della moneta:
  - a) Fabbricazione dei tondelli.
  - b) Battitura delle monete col bilanciere.
  - c) Macchine accessorie.
- 3°) La nuova tecnica nella fabbricazione dei conii monetari.
- 4°) Gli stabilimenti monetari nell'evo numismatico moderno.  
Le officine:
  - a) Fonderia.
  - b) Fabbricazione dei tondelli.
  - c) Stampa delle monete.
  - d) Fabbricazione dei conii monetari.
- 5°) Considerazioni riassuntive.

##### CAPO III. — *La evoluzione dell'arte della moneta nell'evo numismatico moderno.*

- 1°) La transizione dall'evo numismatico di mezzo a quello moderno nella zecca di Roma.
- 2°) L'influenza dell'arte della medaglia coniata sull'evoluzione dell'arte della moneta.
- 3°) L'arte della moneta nel 500 nella Zecca di Roma.
- 4°) Considerazioni sull'arte della moneta e della medaglia coniata nel periodo di transizione dall'evo numismatico di mezzo a quello moderno.
- 5°) Gli ultimi artisti incisori del Rinascimento conservano all'Italia nel 500 il primato dell'arte della moneta.
- 6°) L'arte della moneta nel 600 nella Zecca di Roma.
- 7°) Considerazioni riassuntive sull'evoluzione dell'arte della moneta nella prima metà dell'evo numismatico moderno.
- 8°) L'arte della moneta nel 700 nella Zecca di Roma.

- 9°) Considerazioni riassuntive sull'evoluzione dell'arte della moneta nel secolo XVIII.  
 10°) L'evoluzione dell'arte della moneta negli altri paesi d'Europa.

## PARTE IV.

*L'evo numismatico contemporaneo.*CAPO I — *La moneta contemporanea.*

- 1°) Caratteristiche generali dell'evo numismatico contemporaneo.  
 2°) Riassunto sommario delle vicende politiche dell'Europa in questo periodo.  
 3°) Cenni storici sulla produzione dei metalli preziosi (oro ed argento).  
 4°) Le principali vicende monetarie in Italia nell'evo numismatico contemporaneo:  
   a) Vicende monetarie nel I periodo (1815-1861).  
   b) » » » II » (1861-1927).  
   c) » » » III » (1927-.....).

CAPO II. — *La tecnica monetaria contemporanea.*

- 1°) Generalità.  
 2°) Descrizione di una zecca nell'evo numismatico contemporaneo.  
 3°) I servizi tecnici.  
 a) Le officine:  
   a) Le fonderie;  
   b) La preparazione dei tondelli;  
   c) Pesatura, aggiustaggio e contazione dei tondelli;  
   d) Stampa delle monete;  
   e) Meccanica.  
 b) Il laboratorio d'incisione.  
 c) Il laboratorio dei saggi.  
 4°) I servizi amministrativi.  
 a) Segreteria, contabilità e tesoreria.  
 b) Museo e Gabinetto medaglistico.  
 c) Controllo.

CAPO III. — *La evoluzione dell'arte della moneta nell'evo numismatico contemporaneo.*

- 1°) La transizione dall'evo numismatico moderno all'evo numismatico contemporaneo.  
 2°) La evoluzione dell'arte della moneta in Italia fino alla proclamazione del Regno (1815-1861).  
 3°) La evoluzione dell'arte della moneta in Italia dalla proclamazione del Regno fino al primo decennio del XX secolo, (1861-1910).  
 4°) Considerazioni riassuntive sull'evoluzione dell'arte della moneta presso i principali Stati d'Europa nell'evo numismatico contemporaneo.
-

## RECENSIONI

MORTARA GIORGIO, *Prospettive economiche 1937-38. I grandi problemi*, Università Bocconi, Milano, 1937, pagg. 398.

SOCIETÀ DELLE NAZIONI (M. J. B. CONDLIFFE): *Revue de la Situation économique mondiale 1936-37* (sett. 1937), Ginevra, pagg. 270.

SOCIETÀ DELLE NAZIONI: *Le commerce international de certaines matières premières et denrées alimentaires par pays d'origine et de consommation (1936)* (nov. 1937), pagg. 164.

SOCIETÀ DELLE NAZIONI: *Aperçu de la situation monétaire* (maggio 1938), pagg. 175; *Les banques commerciales et centrales* (maggio 1938), pagg. 220.

BANCA DEI REGOLAMENTI INTERNAZIONALI: *Ottava relazione annuale* (aprile 1937 - marzo 1938) (maggio 1938), pagg. 133.

Fra la notevole mole di pubblicazioni tecniche, destinate, cioè, a illustrare aspetti particolari della vita economica odierna, vogliamo, a titolo d'onore e di particolare segnalazione, citare per prima l'opera del MORTARA. Questo egregio studioso che, da solo, compie annualmente una massa di ricerche e di lavoro veramente imponente, la quale serve di esempio e di sprone anche a istituti organizzati *ad hoc* i quali dispongono di attrezzature specifiche di mole, proprio per compiere studi di questa natura; ha voluto in questo suo sedicesimo volume destinato allo studio della congiuntura mondiale, individuare le condizioni di fatto, le disponibilità di energie cosmiche, di materie prime, di possibilità di produzione esistenti in vari mercati o, comunque, in zone geograficamente determinate.

Il volume che è uscito da questa fatica, veramente grave e meritoria, può considerarsi un prezioso ausilio di studio e di lavoro non soltanto per l'economista e il politico, i quali vogliano davvero posare i loro studi e le loro idee sul concreto; ma altresì per il geografo il quale non sempre, purtroppo, ha chiare nozioni di geologia, di agricoltura, di tecnica produttiva, in ordine alle zone territoriali studiate e individuate da confini tracciati con criteri più o meno nazionali.

Vorremmo, in fatti, che l'opera del MORTARA fosse letta e meditata non soltanto nell'ambito dei nostri studi, ma servisse a « quadrare » il cervello di tanti studiosi, anche tecnici, i quali non sempre sanno connettere, nelle loro meditazioni, l'uomo alla terra; la densità della popolazione alle disponibilità di energie cosmiche; in modo da fondare le necessità degli scambi nello spazio su quelle che sono le effettive condizioni di fatto della realtà.

È, oggi, assai preciso nella mente di coloro che non sono incapsulati nelle frasi fatte, l'errore insito nella famosa teoria ricardiana dei « costi comparati », assunta come base di regolazione degli scambi internazionali. A rendere i nostri spiriti consapevoli di questa necessaria revisione, ha potentemente contribuito la lezione dei fatti e della realtà; nonchè la nuova atmosfera nella quale si realizzano gli scambi e le attività produttive in genere. Può sembrare strano che sia occorso quasi un secolo di esperienze e di meditazioni per dismagare gli spiriti da quelle formule magiche ed errate: eppure non tutta nè unicamente può e deve darsi la colpa



agli economisti. I quali han bisogno dell'opera di collaborazione e di chiarimento delle condizioni obiettive nelle quali si svolgono i fatti economici: notizie che spetta ai geografi, ai geologi, agli studiosi delle discipline naturali, di precisare e di indagare.

Non può, davvero, dirsi che questa collaborazione, almeno da parte dei geografi, sia stata, specie nella prima metà del sec. XIX, molto attiva ed efficace! Uno studio sulle ragioni di questa trascuratezza, porterebbe ad indagare sulla complessa natura scientifica della geografia, disciplina che ha oscillato con varia ampiezza fra la geologia e l'etnografia, fra l'uomo in sè e la terra in sè, senza « puntare » fin dall'inizio, decisamente, sul loro reciproco rapporto e sul divenire di esso in conseguenza del progresso umano.

Questo mancato o inadeguato apporto è stato la causa di molti erramenti negli studi economici: anche l'indagine sui fenomeni della umana migrazione nello spazio, ne è risultata monca e aprioristica, tanto da richiedere una profonda revisione delle teorie, allora proposte.

E la causa profonda dell'errore, fu la mancata considerazione del rapporto esistente fra le qualità umane di ogni gruppo etnico considerato, riferito alle disponibilità di energie cosmiche esistenti sul territorio dove esso agisce e vive; rapporto che andava confrontato e comparato con altri rapporti similari, stabiliti con riferimento ad altri gruppi e ad altri territori. Solo così si sarebbe potuto studiare, in base alle forze che lo dominavano, il moto espansivo della razza bianca nel mondo: invece ci si perdè in vane indagini collaterali e di dettaglio che non hanno aperto la via maestra alla chiara visione della verità.

Queste indagini sono magistralmente fatte dal MORTARA, nel suo volume inevitabilmente riassuntivo, ma non per questo meno importante e il quale ci fa, molto consapevolmente, augurare che l'A. voglia perfezionare ed estendere la sua fatica nelle prossime edizioni dell'opera.

Le pubblicazioni alle quali la *Società delle Nazioni* ci ha ormai abituati, per lo studio e la raccolta dei dati di fatto o di elaborazioni di indirizzo sulla situazione economica mondiale, e che qui interessano, riguardano l'ormai sesto « annuario » critico del CONDLIFFE, sull'andamento della congiuntura mondiale e la indagine sul mercato creditizio. Opere che hanno ormai raggiunto una inquadratura che può discutersi come ogni criterio umano, ma che non manca di rendere utili servizi a chi deve signoreggiare in breve mole, una vasta serie di fatti e di osservazioni.

Particolare menzione va fatta della elaborazione relativa al commercio delle principali materie prime mondiali: essa interessa particolarmente il traffico coloniale, per le derrate tropicali che ne formano oggetto e che hanno dato luogo a polemiche accese in ordine alle *revisioni coloniali*. I dati raccolti riguardano gli anni 1935-36 e non si poteva richiedere di più a causa della ampiezza mondiale della raccolta delle statistiche le quali vengono pubblicate senza elaborazioni — che spesso rappresentano la realtà con una marcata impronta soggettiva e parziale — con vantaggio evidente per la consultazione.

Sulla situazione creditizia mondiale la relazione critica della Banca dei regolamenti internazionali, sempre particolarmente precisa, sintetica, penetrante al fondo dei fatti osservati, ricchissima di dati che altrimenti non sarebbe possibile avere a disposizione; porta un contributo di informazioni e di notizie che completano molto opportunamente la statistica della Società delle Nazioni. Di entrambi queste fonti si discuterà, d'altronde, largamente quando si tratterà dei fenomeni novissimi del mercato creditizio internazionale in questa fase di storia economica mondiale, così densa di eventi.

# STUDIO DELLA CONGIUNTURA

E

## SPOGLIO DELLE RIVISTE

### Periodici francesi.

**Revue de Paris**, 1 ottobre 1937.

PRINCE DE METTERNICH, *Mémoires inédits* - I: *La fin d'une Ambassade: M. à Paris 1808-1809* (pagg. 481-513). — È una pubblicazione, assai interessante, di lettere inedite del M., del periodo gennaio 1808 - aprile 1809, cioè durante le trattative con il NAPOLEONE nel periodo più grave della sua vita pubblica, quando l'egemonia europea e mondiale, da lui vagheggiata, gli aveva creato una serie di gravi inimicizie anche fra i suoi più diretti collaboratori, quali il TALLEYRAND.

La pubblicazione è curata da CONSTANTIN DE GRUNWALD.

R. DE ROUSSY DE SALES, *Le Mouvement ouvrier en Amérique* (pagg. 514-33).

— Si traccia un quadro, che è risultato non eccessivamente penetrante, delle forze politico-sociali attualmente in movimento in America, la tendenza « socializzante » di ROOSEVELT e la resistenza dei grandi interessi industriali coalizzati nei potenti monopoli. A questa resistenza, secondo l'A., le *classi medie* portano un loro efficace contributo, in quanto sono mosse da sentimenti di nazionalità, di patria, di attaccamento all'ordine sociale esistente, che sono, invece, colpiti dalla propaganda socialisteggiante. Essa, d'altronde, manca di unità, in quanto la *American Federation of Labor* (A.F.L.), con il criterio assunto delle « unioni di mestieri », ha portato allo spezzettamento delle forze lavoratrici, ed al predominio di quelle categorie, come i minatori, guidati da JOHN LLEWLYN LEWIS (potente agitatore), che hanno saputo meglio organizzarsi, con danno delle rivendicazioni della massa!

XAVIER DE LIGNAC, *Enquête sur la Jeunesse* (pagg. 563-97). — È stata una intelligente e opportuna iniziativa dell'A., insieme a DANIEL-ROPS, di interrogare i giovani di Francia, operai, studenti, rurali, professionisti, ecc. in ordine alle loro idee fondamentali sugli essenziali problemi sociali, politici, economici, spirituali della Francia odierna, considerata come nazione e come parte decisiva nel quadro della civiltà occidentale.

L'inchiesta ha dato luogo a risposte svariate, nelle quali predominano i seguenti indirizzi: 1) scetticismo filosofico; 2) mancanza di forte fede in idee o in sistemi politico-sociali, che servano di guida nella vita; 3) periodo di attesa e di ricerca, spesso angosciosa; 4) rinnegamento di ogni sistema o ideologia pre-bellica, in quanto la loro insufficienza e la loro inadeguatezza alle nuove esigenze della vita sociale, è da tutti, universalmente, sentita; 5) tendenza a risolvere con auto-

nomia di giudizio, e secondo le tradizioni proprie della nazione e della razza, i problemi sociali che agitano la vita francese.

Queste sono le direttive, assai interessanti a conoscere e a meditare, che l'*inchiesta* ha rilevato.

R. DREYFUS, *Elie Halévy* (pagg. 678-86). — Commosa commemorazione del grande « storico del popolo inglese nel sec. XIX » che è testè deceduto a Parigi, lasciando purtroppo incompleta la sua grande opera, di cui sono stati pubblicati, finora, da HACHETTE 5 volumi.

Sembra, però, che sia possibile completare la trattazione utilizzando le note e gli appunti elaborati dall'A.

15 ottobre 1937.

GÉN. MORDACQ, *L'armistice* (pagg. 751-69). — Racconto di un testimone oculare dell'armistizio del 1918.

ED. GISCARD D'ESTAING, *L'anémie économique* (pagg. 808-18). — Breve quadro dell'economia francese in questa fase di involuzione e di crisi.

PRINCE DE METTERNICH, *Mémoires inédits* (pagg. 819-46). — Seguito della pubblicazione già indicata dianzi.

HENRI DE NEUVILLE, *La Race est-elle une réalité?* (pagg. 847-70). — La rinascita di dottrine politico-sociali a base di elementi biologico-fisiologici, in ordine a una gerarchia di popoli e di nazioni, ha portato l'A. a fare una indagine critica, abbastanza informata, relativamente al fondamento concreto del concetto di razza. E ne conclude che non esiste alcun carattere sostanziale di discriminazione per creare, su elementi permanenti e certi, una graduatoria di popoli.

FERNAND DE BRINON, *Les discours de Berlin* (pagg. 871-82). — È una rapida sintesi dello sviluppo del pensiero di HITLER in questi ultimi mesi.

1 novembre 1937.

JULES CAMBON, *La Paix: notes inédites 1919* (pagg. 5-38). — Note di memorie, non troppo interessanti, di questo notevole ambasciatore di Francia, che rese eminenti servigi al suo paese ma che non sempre fu un accorto valutatore di fatti e di evenienze. Come quando si opponeva alla politica italiana nell'Adriatico, per favorire gli Slavi....

ANDRÉ BELLESSERT, *Eugène Sue* (pagg. 39-64). — È una rievocazione di questo romanziere popolare, a sfondo socialisteggiante, e che ebbe una influenza apprezzabile nel polarizzare l'opinione pubblica della Francia della monarchia censitaria, a favore delle classi popolari, descrivendone la miseria e gli stenti.

JEAN FONTENOY, *La guerre en Chine* (pagg. 138-53). — Storia esatta ed informata dello sviluppo degli eventi nell'Estremo Oriente e valutazione delle possibili conseguenze.

MAURICE CAULLERY, *Embryologie expérimentale* (pagg. 176-95).

15 novembre 1937.

GEORGES GOYAN, *Thiers contre les instituteurs* (pagg. 241-63). — Sono discussi e pubblicati i resoconti, finora inediti, della Commissione parlamentare del 1849, presieduta dall'allora Ministro della Repubblica FALLOUX, in ordine alla politica scolastica da seguire sia per le scuole confessionali, sia per la libertà dello insegnamento privato. Sono dibattiti ideali dei rapporti fra Chiesa e Stato, fra libertà e dottrina, che ancor oggi vengono letti con profitto.

XAVIER DE LIGNAC, *Enquête sur la Jeunesse* (pagg. 328-50). — Si segue lo

sviluppo dell'inchiesta e se ne tracciano le conseguenze ultime, nel senso di già indicato dianzi.

W. BRABOVITCH, *Le régime de l'U.R.S.S.* (pagg. 390-407). — Si indicano le vie di slittamento del regime sovietico, dominato da STALIN, come dittatore personale senza finalità particolari, se non quelle, già denunciate, di una trasformazione, nel senso unitario e accentrato, della Federazione delle repubbliche russe, in modo da rendere il dominio di Mosca più efficace e l'imperialismo slavo più docile al comando.

E si attende dalla gioventù russa la nuova forza che dovrà liberare la patria dal terrore rosso.

Ma la interpretazione dei fatti non ci sembra adeguata alla realtà: è molto ricalcata sui vecchi schemi mentali, democratici e umanitaristici, invece di fondare la vera situazione russa, sugli elementi dominanti, che furono a suo luogo, nel precedente fascicolo, indicati da noi con una certa ampiezza (cfr. pag. 1277 e seg e 1311 e seg.).

R. DREYFUS, *Un conservateur hérétique* (pagg. 408-38). — Si traccia la vita e la attività del SAINT-VABRY storico, giornalista, politico (1828-1881) di Francia, nel periodo tipico e delicato della formazione della III Repubblica e che ebbe una influenza decisiva verso l'orientamento, pieno di compromessi, di sottintesi, di equivoci ideali, in cui si avviò quel governo, nei primi anni della sua esistenza.

1 dicembre 1937.

MAURICE BARRÈS, *Mes Cahier* (1914) I (pagg. 481-503). — È la pubblicazione di un estratto delle note giornalieri di questo notevole giornalista, scrittore, politico, e che sono editate in questi mesi a Parigi.

SAINT-RÉNÉ TAILLANDIER, *Madame de Sévigné chez elle* (pagg. 528-560). — Mirabile, precisa ricostruzione dell'ambiente familiare e sociale della donna illustre di Francia, alla fine del sec. XVIII.

ROLAND DE MARÈS, *Le problème belge* (pagg. 610-20). — Sono note di favorevole commento e di chiarificazione del nuovo orientamento assunto dal Belgio in ordine al proprio statuto internazionale di neutralità (invece dell'adesione al Patto della Società delle Nazioni).

FRANÇOIS LEUWEN, *Automne politique* (pagg. 675-84). — Messa a punto della situazione politica francese, in questa fase cruciale dell'« esperimento », oscillante fra il « Fronte » e la necessità di salvezza della Patria.

15 dicembre 1937.

PAUL REYNAUD, *Perspectives financières de 1938* (pagg. 750-64). — Nonostante che le previsioni di bilancio ordinario contabilizzino, per il 1938, un avanzo di 1.600 mil. su 53.781 mil. di entrate, l'A. con una disamina accurata delle previsioni di spesa e di entrata, in base alle reali condizioni economiche del paese. prevede un disavanzo di 8 miliardi nel bilancio medesimo. Poi c'è quello straordinario, per le spese di guerra, i lavori pubblici, ecc., e qui si prevede un disavanzo di 24 miliardi. Poi vi sono i bisogni delle grandi collettività pubbliche (ferrovie, enti locali, Africa del Nord, colonie ecc.) e qui si prevede un altro disavanzo di 14 miliardi. In complesso, dunque, sono 46 miliardi di disavanzo che bisogna cercare di colmare con nuovi prestiti e nuovo risparmio, mentre c'è la gestione della Tesoreria che è affaticata da scadenze di titoli già emessi per 7 mld., oltre a 5 mld. di buoni a un anno, e a 2,4 mld. per rimborso del prestito olandese.

Tutto gravita sul mercato dei capitali: il quale è quello che è: cioè intristito dalla propaganda socialista, mentre i capitali esteri non ritornano in patria!...

MAURICE BARRÈS, *Mes Cahiers* (1914) (pagg. 765-98). — È la continuazione delle memorie dell'A.

G. MARANON, *En marge de la guerre civile espagnole* (pagg. 799-817). — L'A. che è un medico e un fisiologo di grande valore, il quale ha militato attivamente nelle fila dei liberali favorevoli alla repubblica del 1931, cerca di « fare il punto » alla situazione spagnola, dal proprio angolo visuale, e che consiste, in breve, *nella difesa del liberalismo politico dagli errori enormi di incomprendione che ha dimostrato ovunque, specie in Spagna*, spiegando la genesi di quegli errori e il loro diffondersi e il loro prevalere.

In Spagna fu il lungo periodo di pace che dette origine alla degenerazione politico-sociale del liberalismo che era diventato imbelles, quietista, senza contatto con la realtà e pronto a lasciare via libera ad ogni ideologia anche la più acerrimamente in contrasto con il liberalismo medesimo. È la solita tragedia che pone il liberalismo alla mercè del socialismo o dell'anarchismo là dove queste ideologie riescono a esprimersi in una pratica di governo concreta e in una azione coordinata. In Spagna la repubblica fu un governo nuovo che doveva innovare la vita pubblica corrotta, sorpassata, disprezzata dal popolo: fu facilitata dal liberalismo che credeva di poter signoreggiare, con il suo fascino di grande aristocratico della politica, anche il moto incompeso delle folle.

Ma il comunismo che sino al momento della rivoluzione del 1931 era pressochè sconosciuto in Spagna, ebbe campo di diffondersi mediante la propaganda fatta da Mosca, con mezzi larghissimi e tecnica rivoluzionaria scaltritissima. Furono sfruttati tutti i dissensi: l'anticlericalismo, come rivolta contro i preti, spesso identificantisi, o almeno non nettamente separati, dalle classi borghesi e aristocratiche lontane dal popolo, e additati come causa della sua profonda miseria; gli errori agrari, la scarsa cura sociale per il popolo lavoratore.

Il comunismo divenne padrone delle piazze: la rivolta delle Asturie, centro minerario d'importanza mondiale, nel 1934, fu la prova generale della rivolta che avrebbe dovuto scoppiare nell'agosto 1936! Appena due anni ancora di preparazione e poi tutto era preparato per bolscevizzare la Spagna e, in avvenire, forse anche l'America latina. L'errore dei liberali sta, secondo l'A., nella preoccupazione loro di apparire veramente pronti ad accettare le nuove idee politiche che si manifestavano nel popolo: invece di difenderle strenuamente, con ogni mezzo a disposizione, la integrità dello Stato, essi hanno « mollato » di fronte alla tecnica violenta ed aggressiva del nuovo partito, guidato da una sparuta minoranza, retta da una ferrea disciplina e pronta ad ogni efferatezza.

La penetrazione comunistica trovò facile presa in Spagna, in quanto, a parole, assicurava il trionfo dell'individuo contro la norma e la disciplina. Ora è notorio che lo spagnolo è essenzialmente individualista, regionalista, indisciplinato, benchè profondamente affezionato alla sua famiglia e alla sua terra, considerata però come la zolla da lui coltivata e non nella sua significazione geo-politica. Ma quando apparve chiaramente che la formula comunistica significava la negazione della patria e delle memorie nazionali più sacre, allora scoppiò il dramma che ha portato alla rivolta della nazione contro la barbarie russa. Oggi in Spagna il comunismo e la civiltà occidentale giuocano la loro definitiva lotta di predominio mondiale: come nelle Fiandre e in Italia, nel sec. XVI si batteggiavano le potenze per il loro primato europeo, così oggi la battaglia spagnola è decisiva per l'avvenire del mondo. E l'esito non può essere dubbio. Il liberalismo che sarà travolto in questa lotta, insieme al comunismo, dovrà pagare il fio del suo errore politico, della sua concezione irrealistica e aristocratica della vita sociale e del governo dei popoli, restando per molti decenni o forse per sempre escluso dalla pratica politica.

Queste idee di un'eminente personalità quell'è il M., meritano di essere conosciute, come giudizio equanime di chi sa guardare la realtà con occhi aperti.

J. FRAISSINET, *La grande pitié de notre marine marchande* (pagg. 843-551). — Notizie gravi e documentate sulla disorganizzazione armatoriale e marinara della marineria francese, la quale soffre di continuo delle rivolte dei marinai.

A. THÉRIVE, *Visite aux musulmans d'Europe* (pagg. 879-900). — Interessante relazione del viaggio dell'A. fatto in Jugoslavia e in Albania, presso le popolazioni mussulmane di quei luoghi.

f. s.

**Banque Nationale pour le Commerce et l'Industrie: Bulletin d'information économique**, ottobre 1937.

R. PICARD, *Les mouvements internationaux des capitaux*. — È uno studio molto ben condotto sulle migrazioni di capitale, i prestiti esteri nel periodo pre-bellico e post-bellico; con riferimenti dottrinali e dati di fatto molto precisi e quindi con una visione notevole e aderente alla realtà.

Le idee espresse son quelle da noi più volte sostenute e ripetute e quindi ci asteniamo dal ripeterle.

novembre 1937.

R. PICARD, *Le caoutchouc: la réglementation d'un marché mondial*. — Dal 1922 il mercato del caucciù è sottoposto a controllo di produzione con il « piano » STEVENSON, tendente alla stabilità dei prezzi mediante un controllo sulle quantità del raccolto. Il « piano » non approvato dagli olandesi che producono circa il 40 % del quantitativo mondiale, crollò nel 1928. In conseguenza della crisi mondiale i prezzi continuarono a ribassare continuamente: le giacenze aumentavano e, a fronte di un pericolo grave di crisi ancora maggiore, anche gli olandesi aderirono al piano (1934) e da allora esso ancora dura. Si fonda su una limitazione percentuale delle quantità da produrre e da esportare (dal 50 % si è discesi, nel dicembre 1937, al 70 % a causa del basso prezzo internazionale) e su una progressiva limitazione nelle coltivazioni da ricostituire, in modo da contrarre la superficie di produzione.

Lo studio dà un'interessantissima storia della coltura della *heveas* che è la più giovane coltura tropicale e coloniale, essendosi sviluppata appena all'inizio del sec. XX, e appunto per questa sua eclettica preparazione è degno della maggiore considerazione.

dicembre 1937.

R. PICARD, *L'office du blé*. — È noto che uno dei primi provvedimenti assunti dal fronte popolare è stato quello di istituire un mercato controllato del grano, in modo da attribuire agli agricoltori un prezzo sicuro e « politico », cioè una remunerazione più elevata di quella che loro sarebbe spettata in base a concorrenza.

L'A. traccia la storia documentata di questo esperimento francese che è ben riuscito, e che merita di essere studiato anche da noi, per la similarità dei fini che si tende a perseguire. Si veda anche il volume di LOUIS LEROY: *La réglementation du Blé*, Flammarion, 1937.

f. s.

**Bulletin de Statistique et de Législation comparée**, novembre 1937.

*Les opérations de la Caisse Autonome d'amortissement pendant l'année 1936* (pagg. 1245-1372). — È la relazione, data *in extenso*, della Commissione parlamentare che sovrintende alla gestione della Cassa. Essa, come sempre, è ricchissima di dati e d'informazioni preziose che invadono anche il campo del mercato finanziario e del risparmio nazionale e quindi sono una fonte di informazione e di giudizio degna della massima considerazione. È noto che la circolazione dei buoni del Tesoro attribuiti alla Cassa, era di 48.385 mil. e che la saggia politica finanziaria da essa seguita negli anni buoni della Francia, ha ridotto alla fine 1936 a 25.642 mil.

Tutta la gestione dei cèspiti afferenti alla Cassa è studiata con ampiezza di particolari e con precisione di informazione.

*Etats Unis: Le projet de Budget fédéral révisé pour 1938* (pagg. 1477-83). — È la traduzione del messaggio presidenziale di ROOSEVELT in data 18 ottobre 1937, nel quale si ribadisce il criterio di pareggiare il bilancio ordinario senza ricorrere al prestito!

*Suisse: Projet de Budget de 1938 et prorogation et adaptation des programmes financiers pour 1938* (pagg. 1529-60). — Si è già parlato in sede competente in questa rubrica, dei programmi finanziari svizzeri e del loro succedersi: Questo studio può essere di completamento di quella lettura.

*Tchécoslovaquie: Le régime des impôts directs* (pagg. 1561-1604).

f. s.

**Periodici inglesi.****International Affairs**, novembre-dicembre 1937.

EDWARD C. CARTER, *Before the War in China* (pagg. 835-52). — È un bello studio sulle idee dominanti nel Giappone a riguardo della Cina, oscillanti fra la collaborazione economica, e la conquista armata. Questa ha prevalso, dopo le note vicende del febbraio 1936, a causa del temuto pericolo che la unificazione statale della Cina, in corso di realizzazione sotto la guida della forte personalità del generalissimo CIANG KAI SCHEK, avrebbe eventualmente opposto al Giappone. Si esamina anche la situazione economica interna giapponese, per dedurre da essa elementi di debolezza che possono inficiare lo sforzo poderoso della Nazione verso i suoi più vasti destini.

Segue la discussione. Sir W. SHENTON fa un quadro delle possibili sanzioni economiche che potrebbero essere irrogate al Giappone come impedimento alle importazioni più essenziali o alle esportazioni tipiche giapponesi. N. SKENE SMITH rileva l'errore della Gran Bretagna di spingere il Giappone, a suo tempo, in funzione anti-russa e ad armarlo. JAN CLUNIES e SIR FRED. WHYTE rilevano la forza della fatalità che ha spinto il Giappone a colpire la Cina prima che questa potesse raggiungere la pienezza del suo armamento. A. V. ALEXANDER rileva la paradossale situazione nella quale si sono trovate l'Europa e l'America al momento del conflitto cino-giapponese con la flotta britannica « bloccata », dalla politica di corta vista di EDEN, nel Mediterraneo e quindi incapace a potersi muovere tempestivamente verso Singapore e il Mar Giallo; mentre l'America, priva di adeguati armamenti navali, si baloccava con delle parole senza intervenire efficientemente per sedare il conflitto!

JAMES W. GARNER, *Recent American Neutrality Legislation* (pagg. 853-869). — Esame della legislazione di ROOSEVELT in ordine alla neutralità degli S. U., che tende a raggiungere due finalità: non impedire il commercio della Confede-

razione; assicurare lo sviluppo della potenza economica e militare dell'America, *senza guerra*. Finalità, come vedesi, essenzialmente contraddittorie ma che sono sempre perseguite, con varia fortuna, dai vari governanti americani, spinti da forze opposte e che esprimono gli interessi contingenti di alcuni strati della popolazione. Di questa situazione tipicamente americana, la quale incardina di sé tutta la storia della confederazione fin dal suo inizio (JEFFERSON fu uno degli uomini di maggiore sensibilità al riguardo!), l'A. traccia una breve storia evolutiva per spiegare la significazione dell'ultima legge del 1° maggio 1937.

Nella discussione che ne è seguita, sono stati rilevati gli aspetti nella questione più direttamente connessi con i rapporti anglo-americani, poichè il R. U. si trova, forse unica nazione al mondo, nella possibilità di comperare merci dall'America anche in caso di guerra, potendo valersi della formula *cash and carry* cioè del pagamento a contanti, che è l'unica ammessa in deroga al divieto di commercio per neutralità.

MARQUESS LOTHIAN, *Germany and the Peace of Europe* (pagg. 870-893). — Rileva come la situazione attuale, di una Germania che rivendica la sua posizione mondiale contro le mutilazioni infertele dal trattato di Versailles, sia dipesa dall'equivoco fondamentale con cui fu fatta la pace. Non si volle una Germania trattata con giustizia; non si riuscì ad ottenere lo smembramento della Germania (CLEMENCEAU): si creò una situazione paradossale di informe equivoco, la quale è sboccata nell'odierna fase di risorgimento nazionale teutonico. Errore il mancato ingresso degli Stati Uniti nella S. d. N.; errore il mancato trattato anglo-americano di garanzia del Reno nei confronti della Francia; errore la politica delle riparazioni e dei prestiti all'estero.

Riconosce i diritti germanici alla rivendicazione dei territori tedeschi; ma vorrebbe che — more anglico — la soluzione fosse trovata con il ricorso al sistema confederativo tipo *Commonwealth britannico*: con il che si dà prova di assoluta mancanza di senso storico! Anche la rivendicazione coloniale va accolta, nel senso di garantire davvero un regime effettivo di libertà di commercio con le zone tropicali dove la Germania possa, davvero, rifornirsi liberamente e senza privilegi concessi ad altri, direttamente o indirettamente. A questo riguardo biasima SAMUEL HOARE per il suo noto discorso del settembre 1935 a Ginevra che restò lettera morta, mentre indicava delle vie che avrebbero dovuto essere battute senza esitazione.

Finchè la S. d. N. non avrà risolto la questione tedesca, l'A. la ritiene destinata a morte: e infatti così è stato!

Nella discussione che è seguita, è unanime il riconoscimento delle fondate argomentazioni in pro della Germania, portate dall'A.: meno il noto STREED, il quale si dimostra nettamente contrario, perchè vorrebbe risolvere il problema togliendo alla Germania la nuova bardatura nazista che le è stata, dice lui, imposta!

Molti polemizzano personalmente, con argomenti *ad hominem*, con l'A. in quanto egli fu uno dei più accaniti assertori della responsabilità tedesca nella guerra mondiale. Ma l'A. risponde brillantemente, affermando che le sue idee erano state formate sulla base di documenti ufficiali artati o errati.

GEORGE SOLOVEYCHIK, *Fear and Realities in Scandinavia* (pagg. 894-919). — Perchè il gruppo delle Nazioni Scandinave gravita su Londra e sul suo sistema politico? Prima della guerra quel gruppo vendeva le proprie merci all'Inghilterra e si riforniva in Germania: era, quindi, in una situazione di ponte fra le due potenze. Questa loro posizione di intermediazione fu cercata di rafforzare con la idealità della Soc. delle Naz., la quale rappresentava la tipica espressione della mentalità e dei bisogni di quei paesi *status quo* mantenuto ad ogni costo;



pacifica risoluzione dei conflitti, staticità assicurata in ogni campo: morale, politico, economico, storico. Che più? Per paesi demograficamente in equilibrio, cioè senescenti lentamente e senza gioia nel tramonto dorato della loro raggiunta stabilità *senza speranze avvenire*, e soltanto polarizzati verso il mantenimento delle posizioni conseguite (quindi: paura della Russia; paura della Germania!); quel sistema rappresentava l'ideale.

E il R. U., che manovrava quell'organismo, rappresentava il maggior sostegno di tutto l'edificio. In conseguenza bisognava polarizzarsi verso Londra, non solo spiritualmente e politicamente, abbandonando ogni legame anche ideale con Berlino; ma anche economicamente, mediante accordi commerciali per lo sviluppo dei traffici, ecc.

A questo aspetto della realtà il R. U. non dette gran peso: la politica di protezionismo agrario che l'ELLIOTT perseguì per un quadriennio, ostacolò moltissimo l'economia specie danese, e l'A. ha, qui, facile il compito per dimostrare tutti i danni che la Danimarca ha avuto da quell'orientamento di politica economica! Comunque c'è, però, il *legame democratico-socialistoide* che lega e stringe quelle Nazioni con il R. U. e le allontana dalla Germania hitleriana. L'A. rileva la preoccupazione esistente in Svezia che le disponibilità preziose di ferro metallico da essa possedute, possano costituire la ragione di guerra e di lotta fra Russia e Germania: idea peregrina invero! Così l'A. nega ogni valore al pericolo russo per la Svezia e la Finlandia. Per rafforzare i vincoli fra questi paesi e il R. U. l'A. auspica una politica economica e commerciale inglese che tenga conto delle particolari necessità della Scandinavia e la colleghi, il più strettamente possibile, a Londra.

Nella discussione seguitane si rilevano i danni che la politica protezionistica inglese ha inferito all'economia scandinava, e si auspica una revisione di essa.

CARL ALSBERG, *Standards of living as a factor in International Relations* (pagg. 920-937). — Il tenore di vita di un popolo o di nuclei di popolazione, è sempre un fattore discriminante di unità essenziale. Esso è l'espressione di una comunanza di sforzi, di capacità, di sistemi di vita che è indice indubbio di tipicizzazione. Se esiste diversità di tenore di vita con altri nuclei di popolazione, segno è che non c'è unità fra essi. Quindi o si formano nazioni a sè stanti, o si crea un movimento di colonizzazione che è, in sostanza, una trasmigrazione nello spazio della popolazione, attratta da altre possibilità di vita. Su questo tema l'A. fa qualche osservazione non del tutto peregrina e nella discussione che ne è seguita, non ci sono idee che meritino di essere particolarmente segnalate. È la ripetizione di nozioni tradizionali, note e in gran parte superate dalle nuove realtà in atto nei popoli dinamici e consapevoli.

gennaio-febbraio 1938.

SIR AAFRED ZIMMERN, *The Decline of International Standards* (pagg. 3-31). — È la rilevazione, malinconica anzi che no, della degradazione in atto che si manifesterebbe nella regolazione dei rapporti internazionali fra i popoli. Le norme del diritto non sarebbero più rispettate e quindi si fanno fosche previsioni per l'avvenire del mondo. Tutto sta, però, a individuare quale sia il diritto e quale siano le sue norme eterne!

Nella discussione si rileva, in sostanza, che questo deterioramento è dovuto agli Stati totalitari... e quindi si piange amaramente sulle sorti della democrazia! Ma da tutto ciò che si è letto emerge, in sostanza, soltanto quella insanabile mentalità anglicana la quale distingue la « norma » dalla « condotta », cioè il cervello dal cuore degli uomini; ammettendo che c'è progresso soltanto quando

gli uomini ragionino meglio e non quando operino *secundum justitiam*... così come noi, latini, vogliamo!

HAROL NICOLSON, *The Colonial Problem* (pagg. 31-59). — È una rigida e precisa espressione del punto di vista inglese *contrario ad ogni cessione coloniale a favore della Germania*. E ciò per ragioni sostanziali economiche, in quanto le colonie non darebbero un contributo efficiente alle necessità della Nazione Centro-europea; e per esigenze politiche in quanto la *cessione* verrebbe considerata dalla Germania come *prova di debolezza* e fatta base per altre pretese o per altre espansioni *anche strategiche*.

La discussione non dà contributi: ognuno resta con la propria idea in testa, così come assai spesso avviene!

H. WICKHAM STEED, *The United States and British Policy* (pagg. 51-67). — L'A. si preoccupa di chiarire le significazioni della *neutrality* assunta come politica di contingenza da ROOSEVELT, e si affatica a precisare l'influenza che questa può esercitare sui rapporti anglo-americani. L'America vuole la pace, odia la guerra cioè vuole lo *status quo*: e quindi l'Inghilterra deve avere il compito di assicurare il mantenimento delle raggiunte posizioni in Europa, *come interprete autorizzata del pensiero nord americano al riguardo della attuale fase storico-politica mondiale*.

Quindi qualsiasi patteggiamento del R. U. a favore p. es. della Germania o delle altre potenze autoritarie (vide, ad es. Italia), sarebbe da considerare, secondo l'A., come un ostacolo alle buone relazioni fra R. U. e America. Questa la tesi dello S.: ma nella discussione seguita, essa non ha avuto grandi accoglienze favorevoli, soprattutto perchè quel punto di vista americano è *da considerare come una pretesa senza corrispettivo*: cosa dà in cambio l'America, per questa *guardia* che si faccia allo *status quo* politico europeo e mondiale? Una patente di « ben servito » alla democrazia. Pare ben poco!

CLEMENT JONES, *America's Labour Troubles* (pagg. 68-83). — Analisi delle forze, ancora confuse, che muovono la organizzazione del mercato del lavoro americano. Esse sono: il *Committee for Industrial Organisation* (C.I.O.) di cui è capo JOHN LEWIS e che fa massa soprattutto sui minatori; la *American Federation of Labour* (A.F.L.) capeggiata da WILLIAM GREEN e che comprendeva in sè, originariamente, anche il C.I.O. I marittimi sono associati nella *Intern. Long-shoremen's Association* (I.L.A.) con JOSEPH RYAN a capo. Questa ultima svolge un'azione nettamente economica, con richieste di aumenti salariali spesso anche cervellotici.

Dall'aspetto della *tattica*, la C.I.O. ha assunto metodi nettamente comunistici, con la lotta di classe come sistema ecc.; mentre la A.F.L. contesta questa pratica per attenersi alle usuali convenzioni e trattative di carattere sindacale e contrattuale.

Come orientamento politico, si diceva che il LEWIS avesse aiutato, anche con denaro, ROOSEVELT nella sua campagna, e che poi, avendo il presidente mancato agli impegni assunti di tutelare i lavoratori, si sarebbe rotta la intesa.

Ora l'avvenire deciderà della sorte del mercato del lavoro americano, in base alla vittoria che dovrà arridere al C.I.O. oppure alla A.F.L.: molti in America, dice l'A., ritenevano fino a poco fa che sarebbe vittorioso il C.I.O. Invece recenti elezioni hanno dimostrato la prevalenza della A.F.L.: forse l'orientamento è variato anche in conseguenza dello sviluppo della congiuntura economica americana.

Seguono nutritissime note bibliografiche.

**Economist**, settimanale di Londra.

*Rinviamo il lettore all'« avvertenza » pubblicata nel fascicolo 9-10 del 1937.*

2 ottobre 1937, n. 4910.

*National Health* (pagg. 1-2). — Si chiariscono le finalità che persegue la *Nat. Health Campaign* allo scopo di migliorare la durata della vita e la composizione della popolazione anglosassone. Ma il raggiungimento di queste finalità non è solo questione di accorgimenti sanitari: è soprattutto un problema di nutrizione. E tutti sanno che questa, in molte zone del popolo inglese, è del tutto deficiente: nel senso che vi sono molti operai sovrappagati e altri i quali subiscono le conseguenze delle crisi, senza ausilio di opere assistenziali adeguate!

*Dies irae* (pagg. 2-3). — È un pessimistico quadro delle condizioni morali dell'umanità odierna, il quale prende lo spunto dai fatti che avvengono in Estremo Oriente, per chiudere con una perorazione a favore del ritorno ai principi della Società delle Nazioni per la « pace indivisibile » i quali sarebbero i soli capaci di assicurare la tranquillità mondiale. Ma l'A. commette il solito sofisma di scambiare il rispetto di un certo *status quo* contingente, con la pace mondiale; di barattare gli interessi anglosassoni con quelli della civiltà! Invece è proprio la necessità di risolvere *localmente* le questioni di attrito esistenti, e risolverle secondo le forze in atto, *in loco*; quella che serve alla causa della civiltà, senza creare una perpetua situazione di pericolo in tutto il mondo, per una ideologia irrealizzabile.

*Nine Months' New Capital* (pagg. 4-5). — È la solita relazione trimestrale sul movimento delle emissioni di titoli del Regno Unito, la quale dimostra l'assoluta mancanza di finanziamenti all'estero.

*Woolcombing: a Reply* (pagg. 5-6) — Analisi delle necessità tecniche per la costituzione nel R. U. di una fiorente industria della pettinatura lana.

Nelle *Notes of the Week* ci sono ripetute, qua e là, le solite idee in ordine alla necessità di un sistema di governo mondiale che sia ad *usum Angliae*: come quando si postula la opportunità di una riconciliazione dell'Ungheria con i paesi della Piccola Intesa, *indipendentemente* dall'asse Roma-Berlino. D'altro lato si rileva la riduzione nelle quotazioni di alcune derrate e materie prime mondiali, di importazione per il R. U., mentre quelle da questo esportate mantengono le posizioni.

SIR ARTHUR SALIER, *Food Storage for Defence* (pagg. 12-16). — L'A. che è noto come uno dei più esperti negozianti e uomini d'affari del R. U., traccia, in questo studio assai interessante, i limiti e le condizioni per una politica di costituzione di fondi di riserva in patria per le derrate necessarie all'alimentazione della popolazione in caso di necessità bellica. Si rileva come la importazione delle derrate e la disponibilità complessiva di esse sia data dalle seguenti cifre (in milioni di tonn. inglesi di 1016 Kg.):

	importaz. netta		consumo totale	
	1909-13	1934-35	1909-13	1934-35
grano	4.8	5.1	5.9	5.8
carne	1.1	1.5	2.6	2.9
pollame	0.2	0.2	0.4	0.6
pesce	0.1	0.1	0.8	0.9
latticini	0.5	1.1	5.2	0.6
frutta	0.9	1.9	1.2	2.4
patate	0.2	0.1	4.2	4.6
zucchero	1.5	1.4	1.5	1.9

A fronte di questa situazione, per sopperire ai bisogni indispensabili della Nazione in guerra, il S. *che fa anche un preciso calcolo del tonnellaggio navale necessario per assicurare la continuità dei rifornimenti tenuto conto della distanza dei rifornimenti e della velocità media delle navi* (ed è questa la parte del suo studio più importante) conclude raccomandando una politica di costituzione di scorte adeguate anche come sili e magazzini condizionati per la conservazione, nonché la intercambiabilità di tali riserve nel senso di ammassare quelle più facilmente conservabili. Studio di grande interesse.

*United States: Fact and Fancy about future; Purchasing Power Policy; the Release of Gold* (pag. 17). — Si danno notizie sulle determinanti psicologiche della crisi a Wall Street della fine di settembre '37, quando la borsa reagì vivacemente contro le direttive di Roosevelt. C'è, in sostanza, un dissidio di vedute circa lo sviluppo dell'economia americana: il Governo e la borsa sono pessimisti, mentre l'industria è ottimista nell'avvenire. Il F.R.S. ha liberato, infatti, per 300 mil. doll. di oro dal « fondo inattivo » appunto per dare tono al mercato: segno è che le condizioni lo richiedevano!

Poi c'è tutta la questione relativa alle conseguenze della *Undistributed Profits Tax* la quale, insieme alle altre imposte che gravano i dividendi azionari (*Income Tax, Capital Stock Tax, Excess Profits Tax*) tende a colpire anche gli utili delle aziende non distribuiti, con la finalità di mettere a contributo anche tutte le disponibilità che rappresentano la *fonte dell'autofinanziamento* delle aziende societarie: una delle ragioni non ultime delle crisi che agitano l'economia americana — e non solo quella! — in quanto costituiscono la conseguenza del potere fiscale, surretizio e pericoloso, affidato dalle circostanze ad aziende monopolistiche di fatto.

Su questa nuova imposta americana che ha dato luogo a molte questioni, vedi la bella trattazione fatta dalla « *Dun's Review* », sett. 1937.

*France: Devaluation without Benefit? After three Months* (pag. 18). — Si rileva come l'economia francese, dopo la prima e la seconda svalutazione, non abbia reagito in meglio come i medici anglosassoni avevano predetto alla malata d'oltre Manica. Segno è che la manovra monetaria, da sola, non basta! Verità evidente a chi sappia come la vita economica sia governata da moltissime forze complesse, prima fra tutte, da quelle morali e spirituali!

*Germany: Dr Schacht's Position; New Foreign Exchange Decree* (pagg. 18-19). — Si cerca di individuare quale sarà la posizione di SCHACHT nella nuova fase organizzativa dell'economia tedesca, dopo il suo abbandono del posto di Ministro dell'Economia naz. e si traccia una breve storia della figura di questo eminente uomo della nuova Germania.

Il nuovo decreto sui cambi esteri, impone l'obbligo del trasferimento alla Reichsbank di tutti i titoli di comproprietà o comunque pertinenti a cittadini germanici su imprese o attività economiche situate all'estero.

*Denmark* (pag. 19). — Si danno notizie sulle trattative per l'abolizione del controllo sui cambi esteri e dei progetti di conversione dei prestiti esistenti ora al 4,25 % e al 4,50 % nonché del prestito estero al 6 % per 30 mil. di doll.

*Austria* (pag. 20). — Si dà notizia del Congresso dell'Unione per la Lega delle Nazioni tenutasi a Bratislavia e nel quale si fece riferimento ai progetti di unione doganale centro-europea. Tutti falliti, com'è noto, per lasciar soltanto vivere gli accordi bilaterali detti dei patti di Roma fra Italia-Austria-Ungheria.

Lo *Hodza* rileva come le pattuizioni escogitate da quegli accordi per evadere dalla applicazione della clausola della naz. più favorita, abbiano costituito due blocchi commerciali, gravitanti verso l'Italia e la Germania. Cose, ormai, superate!

*Japan* (pagg. 20-21). — Si dànno notizie sui provvedimenti finanziari assunti per la condotta della guerra e di cui si è già discusso in sede opportuna.

*Canada* (pag. 21). — Notizie sulla commissione costituita per creare le condizioni più favorevoli per l'incremento dell'attività economica del Dominion mediante sviluppo di essa fra le varie Provincie.

*The Tripartite Agreement* (pagg. 24-25). — Si rileva come l'accordo monetario tripartito che dovrebbe segnare le nuove norme per il funzionamento del mercato monetario internazionale, abbia addensato a New York *via* Londra (ma non di pertinenza anglosassone) ben 2.929.8 mil. di doll. mediante acquisto di titoli americani di imprese americane o esteri stilati in dollari e ciò dal gennaio 1935 al 31 marzo 1937 (e il movimento è continuato di poi!). Con questo afflusso di capitali, che avvia a New York anche masse ingenti di oro, non c'è accordo tripartito che regga a mantenere in equilibrio i rapporti monetari.

*Foreign Exchanges* (pag. 25). — Notizie assai interessanti sulla speculazione in cambi esteri di quel periodo!

*Chinese Bonds* (pagg. 26-27). — Notizie precise e documentate sulla possibilità, per la Cina, di far fronte al pagamento delle somme dovute per il servizio delle obbligazioni inglesi, distinte secondo il gettito fiscale costituito a garanzia.

*Anglo - U. S. Taxation* (pag. 28). — Si fa riferimento alla necessità di unificare la legislazione fiscale dei due paesi in modo da evitare la speculazione sui titoli.

9 ottobre 1937, n. 4911.

*America Takes a Hand* (pagg. 53-4). — È una glorificazione dei discorsi antidittatoriali di ROOSEVELT. Ma intanto gli S. U., mancando di flotta, non hanno potuto intervenire nel conflitto cino-giapponese.

*The Middle Classes* (pagg. 55-6). — È una indagine sulla sorte delle classi medie in Inghilterra considerate nella dinamica dello sviluppo economico del R. U., anche dall'aspetto della formazione del risparmio e della sua tendenza a impegnarsi fuori dei confini e si conclude rilevando come le classi medie siano nel R. U. ora più di prima ridotte al rango di salariate, ma contente del loro stato e quindi costituiscano la migliore difesa contro il Fascismo!

*Anglo American Trade Discussion* (pagg. 58-59). — Con notevole abbondanza di statistiche in ordine al traffico inter-imperiale e anche anglo-americano, si accertano quelle che possono essere le possibilità di accordo e di negoziato fra l'America e il R. U. Modeste, in realtà, come ha anche dimostrato il bellissimo saggio del R. INSTITUTE OF INTERN. AFFAIRS: *Anglo-Amer. Trade Relations* (Inform. Depart. Paper n. 22, del marzo 1938).

*United States: Wall Street Makes History Again; Conflicting View and Indices, Effets of Taxation* (pag. 66). — Si rileva come la speculazione — cioè i fattori efficienti nella formazione dei prezzi alla borsa di New York — reagisca violentemente contro l'intervento fiscale che tenda a regolare l'afflusso di capitali esteri attratti dalle falle nella rete fiscale americana. C'è tendenza dell'interesse preteso dal mercato ad aumentare, anche per i titoli di Stato.

*France* (pag. 67). — Notizie sui progetti del governo CHAUMPS circa il pareggio del bilancio il quale, però, non sarà raggiunto fino a che non sia *ricostituita la fiducia nel risparmiatore per il rimpatrio dei capitali esportati all'estero*.

*Germany* (pagg. 67-8). — Ancora congetture sulla crisi SCHACHT e la sua significazione per le direttive avvenire della politica economica tedesca.

*Holland* (pag. 68). — Si dànno notizie sulle reazioni del mercato di Amsterdam

alla crisi del franco che addensa in Olanda molti capitali liquidi francesi. Nonostante questo afflusso di disponibilità c'è crisi in borsa per riflesso di New York.

*Switzerland* (pagg. 69). — Anche in Svizzera c'è afflusso di capitali francesi e quindi si manifestano i soliti fenomeni monetario-credizii.

*Italy* (pagg. 69-70). — Si rileva l'amento della produzione e della attività economica.

*Finland* (pag. 70). — Il bilancio 1938 è in pareggio su 4,4 mld. di marchi (i cui 0,3 di entrate per operazioni di prestito e 1,2 di spese per investimenti di capitale).

*The Franc in 1926 and 1937* (pagg. 74-75). — Si vorrebbe rilevare una identità di situazione nelle due fasi cruciali del franco post-bellico: ma invece c'è una profonda differenza costituita dalla mancanza assoluta di fiducia, per ragioni politiche, che si è verificata nella crisi 1937 e che, invece, aiutò, decisamente, a superare le difficoltà nel 1926!

*Renewed Gold Hoarding* (pag. 75). — Importantissime notizie sul mercato dell'oro a Londra le quali chiariscono come la pressione di domanda del metallo sia dovuta, dal 13 sett. al 7 ott. 1937, a francesi e non ad americani, in quanto il prezzo dell'oro risulta in parità con il prezzo americano.

*Wall Street and the Speculator* (pagg. 76-7). — Ci si domanda se la debolezza costituzionale dimostrata da Wall Street sia dovuta alle norme regolamentari emanate dal Governo oppure no, e si conclude per la negativa. La debolezza del mercato è dovuta prevalentemente alle preoccupazioni esistenti a New York in ordine allo avvenire della economia americana e quindi la borsa, come orientamento di mercato, è cauta e pessimista!

16 ottobre 1937, n. 4912.

*Slump or Recovery?* (pagg. 97-98). — La situazione incerta e indecisa dell'economia mondiale, dominata da fattori politici estremamente labili e incogniti, sembra non essere orientata verso una crisi, almeno per quanto riguarda il Commonwealth. E siamo d'accordo. Ma che cosa avverrebbe se i governi non spendessero più quel che spendono ora per il riarmo e sospendessero l'intervento sui mercati ecc.!??

*Mussolini's « No »* (pagg. 98-9). — Riguarda il rifiuto italiano di partecipare alla conferenza tripartita, indetta contro il Comitato del non intervento, per gli affari di Spagna.

*A Quarter's Industrial Profits* (pagg. 101-2). — Tendono nettamente ad aumentare.

*Australia at the Polls* (pagg. 102-3). — Previsioni sulle nuove elezioni australiane indette per il 23 ott. 1937 dal Lyons capo del partito unitario australiano. Esso detiene la maggioranza dal 1931, quando con 39 seggi (contro 24 del Fed. Labour Party e 4 dello State Labour) riuscì ad avere il potere prima tenuto dal Fed. Labour con 35 seggi. Il quadro dei partiti è, oltre a quelli già nominati, completato dal Country Party il quale detiene 14 seggi ed è alleato con quello unitario. Nonostante le ragioni di scontento dipendenti da un disagio economico interno, c'è la ripresa nelle condizioni produttive e commerciali del paese, avvenuta dal periodo 1931-32 al 1936-37 con il traffico estero raddoppiato, che sta a testimoniare l'opera svolta dal partito dominante.

*Belgian Neutrality* (pag. 105). — Ormai anche il Belgio è uscito dal sistema ginevrino e tende a ricostituire la propria neutralità internazionale garantita da tutte le potenze confinanti, anche quelle di mare (R. U.) come nel 1839. Ma si

tratta di una neutralità *armata e presidiata*: come fare a sopportare le spese e gli oneri vari?

*United States: Wall Street Decline Explained* (pag. 110). — La crisi di aggiustamento nei prezzi dei titoli a New York è dovuta a una revisione nei criteri di remunerazione del capitale, conseguenza dei limitati profitti (rispetto alle rosee previsioni fatte), oltre che ad un senso di maggiore cautela per l'avvenire.

*Germany* (pagg. 111-12). — Notizie sulla campagna per le rivendicazioni coloniali; e si rileva la fine delle « compensazioni private » nel commercio estero, deciso dallo SCHACHT.

*Austria* (pag. 112). — Rapporti fra Trieste e il retroterra austriaco; dati sullo sviluppo della situazione economica austriaca, in notevole progresso.

*Estonia* (pag. 113). — Notevole miglioramento nelle condizioni agrarie dovute alla politica di EENPALU primo ministro e sviluppo della industrializzazione del paese.

*New Zealand* (pag. 113). — Aumento della prosperità; notizie sulle lotte sociali fra agricoltori e operai per il livello dei prezzi da assicurare alle derrate, tenuto conto dei salari da corrispondere ai lavoratori. Questo paese è sempre un interessantissimo campo sperimentale sociale per le nuove tendenze della vita economica odierna.

*Australian Banking Inquiry* (pag. 116). — Si dà relazione della inchiesta compiuta dal MAC DONALD in Australia, in ordine alla politica creditizia da seguire in quel paese, *more anglico*. È da rilevare lo sforzo di piegare alle esigenze e alle costumanze di Londra anche questo mercato così diverso dalla City.

*Federal Reserve Policy* (pagg. 117-18). — È un vivido quadro retrospettivo della politica creditizia americana, la quale, fino al sett. 1936 ha seguito un orientamento nettamente tendente all'annullamento dell'eccesso delle riserve bancarie esistenti in paese, allo scopo di prevenire ogni possibilità di espansione del credito. Poi si è capovolta, cercando anzi di far rifluire sul mercato delle possibilità espansive, per fronteggiare la richiesta di prestiti fatta alle banche per scopi produttivi. Infatti le banche di provincia risposero alla pressione su di esse esercitata, prelevando fondi a New York cioè da Wall Street. Ci fu, in conseguenza, vendita di titoli e quindi ribasso di prezzi. La diminuzione decisa nello sconto non impedì questo fenomeno, localizzato nella borsa.

*Swiss Loan* (pag. 118). — Alla Francia (ferrovie) per 200 mil. frs. sv. al 4 % o 99 %.

*Portuguese Exchanges Freed* (pag. 119). — L'escudo è stato liberato da ogni ulteriore e residuo controllo, consistente nell'obbligo alla cessione di divisa e nella licenza da accordare per l'acquisto di divise.

*Stock Market Difficulties* (pagg. 120-21). — Anche a Londra la borsa è debole. A ciò influiscono varie cause: 1) l'andamento di Wall Street; 2) la speculazione sulle materie prime e le sue conseguenze sull'andamento delle industrie; 3) la preferenza dei risparmiatori per gli investimenti sicuri e a reddito fisso (obbligazioni); 4) andamento politico.

16 ottobre 1937: BANKING SUPPLEMENT.

*Our future Monetary Policy* (pag. 4). — Sembra orientata verso un sistema che permetta di combinare la esistenza di un sistema aureo a raggio mondiale, unito a un variabile prezzo dell'oro (evidentemente variabile rispetto alla sterlina!). Mancando ogni azione utile da parte dell'interesse come mezzo per regolare i movimenti dei capitali, bisogna ricorrere, secondo l'A., a questi mezzi nuovi. Se ne parlerà a suo luogo.

*British Banking Trends* (pag. 5). — È dominata da due forze: l'andamento del commercio e la politica del governo. Le *advances* continuano ad aumentare fortemente per le necessità della produzione. Ma il fatto saliente è dato dalle conseguenze dell'investimento di 200 mil. sterl. nel fondo stabilizz. cambi con emissione di altrettanti buoni del Tesoro. Essi sono stati effettivamente mobilitati a fronte di domande di sterline avanzate sul mercato monetario: cioè sono state sottratte le disponibilità eccedenti che si venivano a formare nelle banche in conseguenza dello afflusso eccezionale di capitali dall'estero.

*The London Gold Market* (pagg. 6-7). — È un interessantissimo articolo che chiarisce molte cose misteriose in ordine al mercato dell'oro a Londra. Esso è formato da 5 case la JOHNSON, MATTHEY E C.; MOCATTA E GOLDSMITH; SAMUEL MONTAGU; PIXLEY AND ABELL, N. M. ROTHSCHILD AND SONS; SHARPS AND WILKINS. Essi si riuniscono da ROTHSCHILD a New Court, a St. Swithin's Lane. Se ne parlerà a lungo.

*Currency Inflation and Depreciation in France* (pagg. 8-9). — Chiaro studio sullo sviluppo del credito bancario in Francia.

Seguono altri importanti contributi sui sistemi bancari della Australia, Canada, India, Irlanda, Sud Africa.

23 ottobre 1937, n. 4913.

*Italy's Last Minute Offer* (pagg. 149-50). — Interpretazione unilaterale e parziale della politica italiana nel Comitato del non intervento.

*Trade and Politics* (pagg. 150-51). — È una forte presa di posizione in favore di una politica mondiale che faccia prosperare il commercio estero e riprendere l'attività economica del Paese, in modo da rafforzare la coalizione ministeriale al potere.

*Slump in Lead and Spelter* (pag. 153). — Le lunghe fluttuazioni del mercato dei metalli, specie quello del piombo, e dello zinco, danno luogo a osservazioni molto ponderate sull'andamento dei mercati e le forze dominanti che li governano.

*Violence in Palestine* (pag. 154). — La rivolta del MURTI fa prospettare all'A. la opportunità di affidare la rappresentanza degli Stati arabi a quelli dell'Arabia Saudiana più amici dell'Inghilterra, di quel che non si dimostrino gli arabi palestinesi.

*United States: Output and Values Decline; Is the Setback Temporary?* (pag. 162). — Sono considerazioni fatte sull'andamento dell'economia americana estremamente caotica e dominata da due forze: 1) le variazioni nel complesso dei prezzi, per cui vi sono quelli dei prodotti finiti che tendono ad aumentare sotto il peso dell'aumento dei salari, mentre le materie prime ribassano; 2) l'andamento del mercato del risparmio e del finanziamento delle imprese, che coinvolge problemi di redistribuzione del reddito e complicate questioni fiscali (già accennate dianzi).

*Germany* (pagg. 163-4). — C'è tendenza in borsa al ribasso; mentre il commercio estero è stato attivo con alterna vicenda (in mil. Rm.):

	1936	1937
gennaio-aprile	87	206
maggio-settembre	234	105
	<hr/>	<hr/>
	321	311



In settembre 1937 vi è stata un'uscita di oro per 146 mil. Rm.

*Czechoslovakia* (pag. 164). — Le condizioni del bilancio 1936 mostrano un deficit di 1.760 mil. Kr.: le spese iscritte furono 8.846 mil., quelle fuori bilancio per 3.525 mil. Il debito pubblico aumentò di 5.603 mil. a 45.527 mil. Kr. Però la produzione incrementa in complesso.

*Sweden: Will the Boom last?* (pag. 165). — Ci si domanda: quanto dura la prosperità? C'è un solo sintomo, fin ora, di crisi: la riduzione delle quotazioni in borsa. Ma il commercio estero aumenta anche se il disavanzo incrementa anch'esso....

*Argentina* (pagg. 165-6). — I conflitti ferroviari hanno anche influenza politica nonostante la recente elezione del presidente: le diminuite esportazioni stagionali di grano lasciano pochissimo margine attivo nel bilancio commerciale.

*Canada* (pag. 160). — Continua la lotta pro e contra il credito sociale del maggiore DOUGLAS: si progettano perfino leggi di controllo della stampa. È stato rinnovato e ampliato l'accordo commerciale fra Nuova Zelanda e Australia.

*The Franc and the Exchanges* (pag. 170). — Notizie sulle conseguenze della fuga dei capitali dalla Francia e sull'influenza che esercita la ondata speculativa mondiale attratta a New York!

*Hot Money and Wall Street* (pag. 173). — Infatti ecco le cifre del movimento delle compere titoli da parte straniera a New York, confrontate con le giacenze di titoli di spettanza dell'estero esistenti colà (mil. doll.):

	per conto R. U.		per conto Europa	
	nom.	prezzo corr.	nom.	prezzo corr.
valore delle azioni				
al 31 dicembre 1935	372	348	1.274	1.190
acquisti netti:				
1° trim. 1936	25	21	98	83
2° trim. 1936	15	13	77	66
3° trim. 1936	45	36	102	81
4° trim. 1936	132	96	254	185
1° trim. 1937	71	49	138	96
2° trim. 1937 . . . .	— 27	— 27	— 8	— 8
totale gen. alla fine giug. 37	633	536	1.937	1.693

Si parlerà a lungo di questi movimenti.

30 ottobre 1937, n. 4914.

*The Programme for Parliament* (pag. 197-8). — Si auspica una sessione parlamentare che curi lo sviluppo dell'economia del paese con rispetto dei principi democratici!

*Recovery in South Wales* (pagg. 199-200). — È uno dei centri più gravemente colpiti dalla crisi inglese e le cui sorti sono studiate e rilevate con grande interesse, senza però che il governo faccia nulla di concreto per migliorarle.

*Anglo-Indian Trade* (pagg. 202-3). — Dopo la denuncia degli accordi di Ottawa da parte indiana, si cercò di iniziare trattative per un accordo commerciale anglo-indiano, ma invano. In sostanza a Ottawa l'India ebbe dall'Inghilterra l'impegno di mantenere ai prodotti indiani una condizione almeno non deteriore a quella esistente, non solo, ma di imporre dazi contro altre prove-

nienze per alcuni articoli. Mentre l'India si impegnava di imporre un dazio del 7,50 % *ad valorem* su alcuni veicoli e del 10 % su altri prodotti.

La ragione dell'odierno contrasto sta nell'accordo raggiunto fra Giappone ed India in ordine al cotone grezzo comperato dal primo e delle cotonate giapponesi esportate in India, in modo da fare compensazione in valore. Nel quale accordo non si inquadra facilmente l'intervento inglese.

*United States* (pag. 210). — Continuano gli apprezzamenti in ordine alla crisi — se c'è — e alle sue cause.

*France* (pag. 211). — Informazioni sulle prime conseguenze della politica di CHAUTEMPS.

*Germany* (pagg. 211-2). — Notizie sull'andamento del piano quadriennale, sull'andamento del reddito nazionale, ecc.

*Italy* (pagg. 212-3). — Breve relazione sul corporativismo nell'agricoltura.

*Jugoslavia* (pagg. 213-4). — Si dà notizia del patto stretto dai partiti di opposizione: serbi radicali, democratici e agrari, partito croato contadino, serbi democratici e croati per costituire una specie di stato federativo. Ma l'A. medesimo crede che questo piano non avrà alcun seguito. Intanto il governo di STOJADINOVICH ha il vantaggio della prosperità eccezionale di cui gode il paese.

*Norway* (pagg. 213-4). — È un anno buono: bilancio finanziario in avanzo; mercato monetario facile e abbondante.

*Palestine* (pag. 214). — Il bilancio, benchè in avanzo, è affaticato dalle spese del corpo di spedizione militare; ma il commercio estero è in sviluppo. Si nota che la Germania è al primo posto fra i fornitori esteri.

*Are We Living on Capital?* (pag. 217). — Le indagini di KINDERSLEY sul movimento degli investimenti esteri del R. U. sono note per la loro importanza. Le sue ultime indagini, rilevano che alla fine del 1936 il capitale inglese all'estero era di 3.764 mil. di sterline, con un reddito di 184 mil., che fu di 34 mil. superiore a quello del 1933, ma pari all'80 % di quello del 1929. Nonostante il progresso del commercio estero il R. U. non estende la sua potenza finanziaria, anzi la diminuisce, perchè vi sono molte conversioni di prestiti e rimborsi che alterano la visione esatta delle cose: cioè il minor gettito per reddito dei capitali all'estero. Se ne parlerà anche in relazione al notevole studio preparato dal R. *Institute for Intern Affairs*.

*Foreign Exchanges* (pag. 218). — Si danno notizie dei movimenti del mercato dei cambi sui quali influiscono, a favore della sterlina, le perturbazioni sociali in Francia e le voci di svalutazione del dollaro!

6 novembre 1937, n. 4915.

*The Crucial Issue* (pagg. 245-6). Eco del discorso di Mussolini del 1 novembre.

*France's Popular Front* (pagg. 246-7). — Si seguono le vicende dei partiti in Francia mediante i congressi: radico-socialista e socialista.

*Economic Outlook in America* (pagg. 247-9). — È uno studio molto informato sull'origine dell'attuale fase economica in America e che è dominata dai seguenti eventi: 1) cambiamento nella politica finanziaria e delle spese pubbliche: ora si cerca il pareggio del bilancio; 2) inizio della crisi dovuto ai beni capitali; 3) mercato ristretto dei titoli; 4) si produce per il mercato interno anzi che per quello internazionale (come era negli anni anteriori alla crisi), e ciò dà maggiore tranquillità alla produzione; 5) la facilità monetaria non basta; 6) oc-

corre creare un circuito più attivo fra produzione, risparmio, investimento; 7) evitare ogni estremismo.

*Policy for Films* (pag. 250). — In sede di revisione della legge 1927 sui films britannici, si fa un bilancio dell'industria cinematografica inglese la quale, nel 1936, ha prodotto per oltre 4,5 mil. di sterl. e dispone di 750.000 posti per visione col costo di oltre 10 mil. di sterl. Si vuole ottenere, ora, una migliore qualità invece che la quantità di produzione, e si studiano le basi dell'accordo con l'America.

*German Motor Road* (pag. 251). — Lo sviluppo delle costruzioni stradali in Germania è stato veramente imponente. Il programma è di 10 mila Km. nuovi, a 1000 Km. l'anno. Fino al 1937 erano state spese 1.739 mil. di Rm. e il traffico ferroviario avrebbe perduto, circa 450 mil. di Rm. Però il numero degli autocarri è triplicato raggiungendo 1.126.000 unità oltre a 232.000 camions.

*Czech financial Policy* (pag. 257). — Il ritorno del dr. KALFUS alle Finanze a Praga uscito dal ministero perchè non volle, nell'estate 1937, accedere alle richieste degli agrari di sinistra per maggiori spese a favore degli agricoltori, sembra segnare un compromesso. Il piano di riarmo previsto è di 15 mld. di Kr. (circa 9 mld. di lire): ne sono stati spese 5. I restanti debbono essere ottenuti con espedienti di bilancio straordinario i quali sono: 1) nuove imposte (ritorno alla leva sul capitale, e sovraprofiti); 2) risparmio di spese con abbandono di ogni velleità agraria, come quella di una riserva nazionale del grano, ecc.

*United States* (pag. 259). — Si seguono nel loro andamento contraddittorio gli indici del movimento economico americano.

*France* (pag. 260). — Gli sforzi del BONNET per far ritornare in Patria i capitali emigrati.

*Germany* (pagg. 260-61). — Si parla ancora del « caso » SCHACHT.

*U.R.S.S.* (pagg. 2612). — Si danno notizie statistiche sull'andamento dei raccolti.

*Japan* (pag. 262). — L'economia di guerra ha sviluppato ampiamente i profitti.

*New Zealand* (pag. 263). — Il bilancio pubblico è in pareggio su 34,7 mil. di sterline N. Z. con un aumento di oltre 8 mil. rispetto al 1935-36.

*Foreign Exchanges* (pag. 267). — Le voci sulla possibilità di una svalutazione del dollaro hanno avuto il loro effetto con un forte peggioramento del cambio a Londra su New York.

*Government and Gilt-Edged* (pagg. 268-9). — Non è affatto vero che il mercato dei capitali sia libero a Londra, cioè guidato senza l'intervento del governo. Poichè la Tesoreria controlla ingentissime disponibilità di risparmio, come segue (mil. sterl.):

Post Office Savings Banks .	451
Trustee Savings Banks	130
Nat. Health Ins. Fund	122
Unempl. Ins. Fund . . . .	43
Treasury Pension Fund	19,5
Post Office Fund . . . .	3,5
	<hr/>
Totale . . . .	769,0

Questo fondo di manovra permette al Tesoro di fronteggiare il lancio dei titoli di Stato che non trovino facile collocamento nel mercato. È un vo-

lante che consente di influire in modo molto sensibile sulle remunerazioni del capitale, formando uno dei pilastri su cui fonda la « mistica » del basso costo del denaro.

13 novembre 1937, n. 4916.

*Ramsay Mac Donald* (pagg. 297-8). — È una adeguata commemorazione dell'uomo di Stato.

*From Axis to Triangle* (pagg. 298-9). — È una violenta presa di posizione contro la ideologia del « triangolo » soltanto perchè essa si oppone a quella « ginevrina ».

*Creditor and Debtor Nations* (pagg. 299-300). — In base alle rilevazioni sulla bilancia dei pagamenti delle varie nazioni fatta dalla Soc. d. Naz. si studiano i pagamenti annuali a carico e a favore dei principali paesi.

*Russia's Economic Progress* (pagg. 302-3). In base ad un confronto statistico fra lo sviluppo economico della Russia zarista e prebellica e quello dell'U.R.S.S., si conclude che l'esperimento comunista non ha affatto realizzato un progresso.

*German - Polish Minority Declaration* (pag. 306). — Il 5 nov. 1937 è stata fatta una dichiarazione pubblica sulle minoranze polacche in Germania e tedesche in Polonia la quale tende a evitare ogni grave ragione di contrasto fra i due paesi.

*Germany* (pag. 310). — Il « triangolo » fra le potenze non sarebbe altro che un rafforzamento della tendenza asiatica della Germania. La lotta antibolscevica è, secondo l'A., null'altro che un camuffamento della volontà espansionistica delle varie potenze, in funzione anti-slava. Si commentano gli indici economici tedeschi tutti in aumento.

*Latvia* (pag. 311). — La Banca centrale è diventata uno strumento di propulsione importante e decisivo per la vita della piccola nazione: essa provvede anche alla industrializzazione, con ritmo, però, inferiore a quello dell'Estonia. La ragione di scambio internazionale sarebbe assai favorevole al paese con un indice (luglio 1932) di 105 per i prezzi delle merci importate, e di 145 per quelli delle merci esportate (1913 = 100).

*China* (pagg. 311-12). — Si dà notizia delle provvidenze eccezionali assunte per il controllo dei cambi esteri e del credito in Cina.

*Canada* (pagg. 312-13). — Sono in corso trattative con CORDELL HULL per un accordo commerciale fra il R. U., Canada e Stati Uniti. La situazione economica migliora sempre.

*Gold and Dollar* (pag. 316). — Notevole precisazione della politica dell'oro anglo-americana, assunta in occasione della pressione esercitata su quel mercato dalla domanda di conversione di dollari contro oro. Siccome il metallo, a New York, è venduto contro dollari soltanto, se esso è spedito a altre banche centrali o a fondi di regolazione cambi e cioè per scopi di compensazione internazionale, non è possibile alla speculazione, che intenda vagabondare dall'uno all'altro mercato, di rifornirsi d'oro in America. Allora per avere metallo gli americani sono costretti a comperare sterline, in quanto a Londra, il mercato del nuovo oro è libero e si negozia, appunto, in quella moneta.

Ne risulta che rimanendo il prezzo dell'oro in sterline invariato a 140 scellini circa, la pressione eccezionale di domanda di sterline contro dollari, fa peggiorare il cambio del dollaro rispetto alla sterlina: tanto è vero che quel cambio, rispetto all'equivalenza aurea delle due monete (140 s. a Londra; 35 dollari a New York) mostra un premio sull'oro a favore di Londra perfino di 12 pence.

Il fatto che: 1) la City non ha voluto modificare, per questa contingenza,

il prezzo dell'oro dalla quotazione normale nella quale lo tiene da oltre due anni; 2) che la causa di questa « pressione » è dipesa dalle voci messe in giro circa la volontà di ROOSEVELT di svalutare il dollaro come mezzo per la ripresa economica. E quindi si esaminano le possibilità che questo provvedimento svalutatorio sia deciso, *per escluderle*; in quanto la ripresa economica dipende (e siamo d'accordo!) da una più intensa e diretta attività di investimento del risparmio americano in beni capitali, e così bloccare in circuiti creativi di ricchezza, il potenziale aureo e di credito inoperoso e vagante!

*Treasury Bill Issues* (pag. 317). — L'aumento notevole nell'emissione dei « buoni » offerti in sottoscrizione al mercato (« *tenderissue* », contro « *tap issue* » che è quella bloccata ai dipartimenti statali e quindi non gravitante sul mercato del risparmio, e che rappresentano in concreto le esigenze eccezionali del fondo stabilizzazione cambi) e che ammonta, in sett. '37, a 42 mil. di sterl. è dovuta a esigenze stagionali e di bilancio. A parte i 200 mil. emessi in giugno per il *Fund*!

*Argentine Railway Prospects* (pagg. 318-19). — È uno studio assai preciso del finanziamento delle ferrovie argentine, mediante capitale inglese.

*Wall Street and Washington* (pag. 320). — Sembra che ROOSEVELT voglia dar forza alle industria produttrici di beni capitali, senza creare movimenti speculativi!

20 novembre 1937, n. 4917.

*Verdict at Brussels* (pagg. 345-6). — È un commento molto amaro della decisione di Brusselle in ordine al conflitto **cino-giapponese**.

*Coal Reform* (pagg. 346-7). — Analisi del grande progetto per la nazionalizzazione delle miniere carbonifere. Si tratta di stanziare una annualità di riscatto per 3.250 mila sterl., a fronte di un introito previsto per 4.430 mila sterl. La differenza andrà a costituire riserva. Si crede che un prestito per mobilitare quella annualità di riscatto sarà assunto con la garanzia statale.

*Who buys British?* (pagg. 348-9). — Sviluppo delle esportazioni inglesi confrontate con le importazioni *fortemente aumentate* nel 1937 rispetto agli anni anteriori.

*French Railways* (pagg. 349-50). — È uno studio sulla riforma nel criterio di amministrazione delle ferrovie francesi la quali saranno d'ora in poi, gestite da una *Compagnie Nationale des Chemins de fer* la quale viene avviata con il prestito di 40 mil. di sterl. dalla Svizzera.

*The Coup d'Etat in Brazil* (pag. 353). — Si dà notizia con preoccupazione mal celata, della costituzione di un governo forte a Rio.

*Australian Elections* (pag. 355). — Il partito Unitario australiano (LYONS) ha 28 seggi; il Country Party (alleato con quello) 17; i laburisti 29.

*British Capital abroad* (pagg. 359-66). — È un *bellissimo studio*, preciso, documentato, *storico* (è questo quel che più apprezziamo, perchè senza risalire nella catena delle *causalità temporali*, non si comprende nulla della realtà odierna), sullo sviluppo del capitale inglese all'estero. Queste indagini, come tutti sanno ormai, sono state condotte soltanto tardi, assai tardi rispetto alla loro importanza! È uno degli aspetti del mercato più trascurati dalla teoria tradizionale, sebbene di decisiva influenza sulla attività mondiale del R. U. Ma, purtroppo, mancano del tutto, anche per gli ultimi anni, cifre e dati sulla giacenza degli *investimenti brevi, bancari*, a Londra; sulla mole del movimento dei capitali *vaganti*, così come dal 1935 in poi si fa a New York. Senza questi dati poco si

può concludere sul movimento finanziario internazionale della City. Comunque si parlerà a lungo di questi fenomeni.

*Diciamo subito però, che la loro importanza, in quanto riguarda tendenze e realizzazioni di politica monetaria e creditizia, non è per noi, così vivace e immediata, come può esserlo per i paesi demo-liberali. In essi la banca e il credito hanno assunto, in questi ultimi tempi, una prevalenza decisa su tutti gli altri sistemi e mezzi tecnici di intervento, in quanto sono stati attribuiti ad essi, per ragioni politiche, molti dei compiti che spetterebbero, invece, ai governi, consapevoli e forti della loro missione regolatrice del mercato.*

*Essi hanno avuto attribuiti molti poteri di intervento indiretto e surretizio sul mercato, in quanto il Governo non vuole assumersi le responsabilità di un intervento diretto e palese.*

*Quindi, per noi, questi sistemi di manovra creditizia, perdono di interesse come mezzo di regolazione del mercato interno; ci interessano soltanto in quanto possano influire sulle grandi direttive di marcia dei mercati internazionali monetari e finanziari, alle quali noi non possiamo disinteressarci.*

*La nostra attenzione sarà, dunque, puntata su queste precise finalità, le quali, d'altronde, oltre che come ricerca della verità, meritano lo sforzo non lieve dell'indagine.*

*United States* (pag. 367). — L'andamento dei mercati è dominato da molte incognite: le future provvidenze fiscali in ordine alle imposte nuove e vecchie; la politica monetaria e creditizia ecc. Intanto c'è il ribasso dei prezzi mercantili, ma esso non deve essere esagerato come forza turbativa del mercato!

*France* (pag. 368). — Incertezze sull'avvenire: nonostante tutta la simpatia inglese per l'esperimento democratico francese, l'economia in malora di quel paese non è galvanizzata dai buoni consigli di Londra.

*Germany* (pagg. 368-9). — Si prevede che la legge limitatrice dei dividendi azionari scadente al dicembre 1937, sarà prorogata non tanto come gettito (in tre anni 100 mil. Rm.) quanto come orientamento di politica economica.

C'è la tendenza dell'avanzo mercantile con l'estero, a decrescere.

*Poland* (pagg. 369-70). — Si cerca di stabilizzare la disunione. Koc che sembrava negoziare un accordo con i naz. democr. (opposizione di destra) non si è mosso. La tendenza a estendere la base del governo anche ai contadini (populisti) con il richiamo dall'esilio del loro capo Wiroos non sembra prevalere. *Tutta la situazione è ancora in mano all'esercito.*

Intanto si denotano segni di stanchezza nell'economia del paese: il deficit mercantile riappare, mentre negli anni anteriori si aveva una eccedenza!

*Sweden* (pag. 370). — Anche questo paese della « stabilità e prosperità assoluta e consolidata » va verso la crisi: o almeno un ritmo meno sicuro!

*Irish Free State* (pag. 371). — C'è una bilancia dei pagamenti sfavorevole, con diminuzione nelle riserve di cambio di circa 2 mil. sterl. Bisogna aumentare non solo in valore ma anche in mole, le esportazioni agrarie e diminuire le spese di turismo all'estero.

*Empty Spaces* (pag. 372). — Si dà notizia di una importante collana di studi diretta da ISAIAH BOWMAN e dal titolo *Limits of Land Settlement*, New York, 1937, pp. 682; 15 s. nella quale sono trattati tutti i più importanti aspetti geologici, metereologici, geografici, produttivi, agrari, ambientali ecc. delle migrazioni umane. Il volume è editato dal Council for Foreign Relations - R. Inst. for Intern. Affairs, New York - Londra.

*Brazilian Exchange* (pagg. 373-4). — Studio sulle vicende del controllo del reis nei mercati mondiali, fatto in occasione della nuova situazione politica ve-

nuta a formarsi a Rio per merito del dr. VARGAS. Il bilancio dei pagamenti del Brasile è dominato dalle condizioni del mercato mondiale del caffè, le quali hanno consentito: un alto cambio, alta possibilità di esportazione, tassa sull'alto prezzo a favore dell'erario.

Poi il controllo si è limitato all'obbligo del 35 % della valuta ottenuta con l'esportazione, al cambio ufficiale, a scopo di fronteggiare i pagamenti all'estero in conto prestiti; mentre il 65 % è stato lasciato ai commercianti per i loro bisogni mercantili.

*Foreign Exchanges* (pag. 374). — Il dollaro è stato sorretto dalla richiesta fattane dai francesi i quali hanno convertito in oro i dollari acquistati e l'oro viene importato in Francia. Ciò significa che la domanda di dollari non avvantaggia la posizione internazionale del dollaro, ovunque sia il mercato dove questo cambiamento fra la moneta e il metallo viene fatto (può, infatti, essere fatto anche a New York, poichè la richiesta avrebbe origine da una banca centrale!). E infatti il dollaro peggiora a Londra, con un premio dell'oro di 12 pence. L'operazione di ammassare oro a Parigi che avrebbe potuto essere fatta, invece che tramite dollaro, tramite sterlina, dipende dalle reciproche quotazioni dei cambi che rendevano più profittevole questa via più lunga!

27 novembre 1937, n. 4918.

*Trade Across the Atlantic* (pagg. 405-6). — Previsioni e speranze in ordine alle trattative commerciali anglo-americane.

*Settling with Germany* (pagg. 406-7). — È una forte presa di posizione a favore di un accordo europeo, ampio, completo con la Germania la cui potenza, ormai, sovrasta il centro Europa. Ma si teme di non poter negoziare perchè la Germania ha tendenze troppo imperialiste.

*Too Much Cotton* (pag. 408-9). — Esame del mercato cotoniero mondiale dominato dall'eccessiva quantità di prodotto.

*Changes in the Coal Industry* (pagg. 409-10). — Studio sullo sviluppo della economia carbonifera inglese.

*United States* (pag. 417). — Si dà relazione delle iniziative prese da MORGENTHAU e da JESSE JONES (pres. Recon. Finance Corp.) per galvanizzare la ripresa produttiva, mediante dichiarazioni ufficiali rassicuranti.

*France* (pagg. 417-18). — Notizie sull'andamento oscillante della congiuntura.

*Germany* (pagg. 418-19). — La visita a Berlino di LORD HALIFAX non ha avuto influenze rimarchevoli; si crede a Berlino da competenti, che nessuna crisi economica sovrasti il mondo. Si rileva il notevole aumento nei consumi della popolazione tedesca.

*Hungary* (pag. 419). — È in una situazione di calma economica: il commercio estero è attivo (+ 88 mil. pengo nei primi 9 mesi, su una esportaz. di 432 mil.) e trattative per lo sviluppo commerciale con la Cecoslovacchia e la Rumania sono in corso. Nei primi otto mesi le esportazioni ungheresi sono state del 23.5 % dirette in Germania; 17.2 % in Austria; 14.4 % in Italia.

*Spain* (pag. 420). — Notizie generiche sulla condizione della Spagna rossa.

*Greece* (pag. 421). — Previsioni fortemente ottimistiche sui raccolti salvo che per il tabacco, la cui produzione è ristretta. Però il deficit mercantile è aumentato nei primi otto mesi, di 680 mil. dr. a 5.146 mil. su 9.909 di imp.

*Swiss and Dutch Banking* (pag. 424). — La situazione bancaria dei due

paesi è dominata dall'afflusso di capitali liquidi provenienti dall'estero. Ecco alcune cifre (in mil. di fr. sv. e di fl.) del settembre 1936-37:

	sett. 36	sett. 37
SVIZZERA		
depositi a vista	1.270	1.745
depositi a termine	338	278
cassa	399	855
sconti	459	656
prestiti	622	432
OLANDA		
depositi a vista	124	201
cassa	40	139

Le banche centrali hanno: + depositi; + cambi esteri.

*Dutch Loan to France* (pag. 425). — Sono 150 mil. fl. concessi a prestito alle ferrovie francesi, a 1 anno, con garanzia di cambio, al 4,50-5 %.

*Foreign Exchanges* (pag. 425). — Nessuna modificazione sostanziale, salvo un lieve miglioramento nel dollaro a Londra da 5.005 a 4.995. Qualche domanda di fiorini per partecipare alla operazione di prestito alla Francia.

*American Railroad Prospects* (pagg. 426-7). — Studio sulla situazione finanziaria e tecnica delle ferrovie americane.

4 dicembre 1937, n. 4919.

*L'Entente Cordiale* (pagg. 457-8). — È una glorificazione della identità di vedute fra Francia e Inghilterra.

*Commodity Prices and Prosperity* (pagg. 459-60). — È un riassunto dello studio redatto dalla S. d. N. sui mercati delle materie prime, allo scopo di determinarne le forze decisive. Si tratta: 1) di evitare forti oscillazioni nei prezzi; 2) di adattare la quantità prodotta al consumo. Questa complessa operazione di adattamento dovrebbe esser facilitata dalle *giacenze*: ma oggi si nota che esse sono normali, cioè tendenti alla misura necessaria al funzionamento del mercato, senza che la depressione dei prezzi sia evitata.

*Egypt to-day* (pagg. 463-4). — Il fascicolo contiene un supplemento, illustrato e documentato, dedicato all'Egitto.

*United States* (pag. 471). — Il punto debole dell'economia americana è la mancanza di risparmio-capitale, almeno rispetto al fabbisogno richiesto dalla Tesoreria e dagli imprenditori. In conseguenza i costi di produzione sono aumentati e i margini di profitto diminuiti.

*France* (pag. 472). — Si chiarisce come la esistenza di forti margini di guadagno speculativo, nascenti dalla svalutazione monetaria, non facciano richiedere il nuovo capitale alle vecchie aziende che possono finanziarsi da sè, mentre le nuove sono impedita dal fiscalismo sopravvenuto, dalle possibilità di finanziamento.

Ciò spiega, anche dall'aspetto dei mutuatari potenziali (imprenditori) la mancanza di un interesse efficiente ad assorbire il capitale francese emigrato all'estero e che colà rimane!

*Germany* (pagg. 472-3). — Si dà notizia del ritiro di SCHACHT da Ministro dell'econ. naz. e si esprimono congetture sulle conseguenze.



*Holland* (pagg. 473-4). A complemento dei dati sul bilancio dei pagamenti dell'Olanda, già pubblicati in precedenza, diamo quelli relativi al 1936 (mil. fl.):

	debito	credito
merci . . . . .	1072	796
interessi e div. . . . .	82	225
noli . . . . .	—	141
turismo . . . . .	38	4
servizi div. . . . .	35	73
oro . . . . .	516	456
mov. capitali . . . . .	843	878

La crisi di borsa che vaga, mondialmente, su tutti i mercati più importanti, retti senza criteri direttivi unitari, ha colpito anche Amsterdam, ma senza conseguenze gravi che intacchino la sua capacità produttiva. Intanto l'esportazione aumenta forte.

*Roumania* (pag. 474). — Si dà notizia delle nuove elezioni; della nomina del nuovo governo uscito dalle elezioni e del cambiamento temuto nelle direttive del paese.

Le previsioni sui raccolti sono del tutto brillanti.

*Bulgaria* (pag. 474). — Si parla della riforma elettorale, del miglioramento intervenuto nella situazione economica produttiva, dello sviluppo del commercio estero, che lascia, però, un margine passivo.

*U. R. S. S.* (pag. 475). — Si rilevano le direttive politiche nettamente contrarie al capitale estero e si cerca di individuare, in base alle cifre note da fonte sovietica, quale può essere la resistenza interna dell'economia russa. Il bilancio pagamenti 1936 sarebbe (milioni di rubli):

ENTRATE		USCITE	
merci . . . . .	1497.5	merci . . . . .	1328.2
noli . . . . .	73.4	ass. tecnica . . . . .	23.4
trasporti . . . . .	15.9	spese govern. . . . .	55.1
assicuraz. . . . .	1.6	interessi . . . . .	43.9
turismo . . . . .	35.1	varie . . . . .	61.6
redditi non comm. . . . .	7.1		
varie . . . . .	32.3		
	<hr/>		<hr/>
	1.663.2		1.512.3

#### MOVIMENTO CAPITALI

rimpatrio . . . . .	71.3	riscatto prestiti . . . . .	45.9
aumento debito breve . . . . .	241.5	riscatto deb. comm. . . . .	354.1
	<hr/>	riduz. debito breve . . . . .	31.6
			<hr/>
Totale . . . . .	312.8		431.6

saldo netto + 32.0.

*Chile* (pag. 476). — L'attività economica è in sviluppo: il saldo attivo del commercio è stato (8 mesi) di 428 mil. pesos oro e i prezzi sono in aumento.

*Canada* (pag. 476). — La lotta costituzionale per la istituzione del credito sociale, condotta da OBERHART, ha una prima vittoria, in quanto si riconosce che le leggi in materia di banca e stampa, sono di competenza dei governi locali. L'attività produttiva, benchè incerta, è però in aumento.

*World Monetary Policy* (pag. 480). — Si dà notizia con grande entusiasmo, della instaurata libertà nel commercio dei cambi esteri, da parte della Repubblica austriaca, per rilevare la possibilità esistente nel mondo a favore di una smobilitazione nelle superstrutture di controllo.

*Fate of Chinese Customs* (pagg. 483-4). — Si seguono le conseguenze finanziarie della lotta in Cina, allo scopo di indagare quale influenza esse abbiano sulla capacità di trasferimento per il servizio dei prestiti inglesi.

11 dicembre 1937, n. 4920.

*Nanking and After* (pagg. 513-14). — Esame della situazione cinese dopo la caduta di Nanchino.

*New Model Army* (pagg. 514-15). — Si dà notizia degli sforzi durati da HOARE-BELISHA per organizzare l'esercito inglese su basi stabili.

*Population on the Move* (pagg. 515-16). — Si manifestano gravi preoccupazioni sull'andamento della popolazione inglese, statica e regressiva.

*Industry in the Dominions* (pag. 517). — La tendenza alla industrializzazione da parte dei Domini, fa temere seriamente la possibilità di una diminuzione delle esportazioni del R. U. Per questa ragione si fa, in questo breve studio, una ricognizione della situazione di fatto.

*A separate Film Quota?* (pag. 520). — Sembra che per tutelare la produzione nazionale cinematografica, si pensi nel R. U. di limitare ad una quota contingente, l'importazione delle film estere.

*Prosperity Programmes in America* (pag. 522). — La necessità di far riprendere all'economia americana la sua marcia, ha consigliato al Governo di fare pubbliche dichiarazioni tonificanti: così per il progetto della costruzione di case; per una riforma fiscale; per tutelare il potere d'acquisto della popolazione rurale; per assicurare un abbondante credito a buone condizioni, ecc. Il WALLACE ministro per l'agricoltura, è anch'egli fra i progettisti. Si parla anche, ma senza fondamento, di controllo statale su Wall Street (pag. 525).

*France* (pag. 526). — Il debito pubblico aumenta sempre, impressionantemente a circa 400 mld. di fr.

*Germany* (pagg. 526-7). — Il « piano » autarchico procede, pur fra le asperità di una relativa mancanza di disponibilità di derrate. Ma la produzione interna è saggiamente e tempestivamente protetta da interventi: come avviene per l'aumento del dazio da 125 a 160 Rm. per quintale in conseguenza della riduzione dei prezzi mondiali e per proteggere la produzione interna autarchica.

*Swiss* (pagg. 527-8). — Il deficit mercantile è fortemente aumentato nel 1937 (come accade a tutti i paesi privi di controllo!) e si studiano i mezzi adeguati per fronteggiare gli eventi, specie con norme doganali.

*Norway* (pag. 528). — Le elezioni hanno portato ad una riduzione dei seggi dei laboristi e alla consolidazione dei conservatori. La prosperità continua.

*Finland* (pagg. 528-9). — La produzione industriale aumenta, con larghezza di mezzi anche creditizi a disposizione.

*Japan* (pag. 529). — L'aumento delle importazioni è dovuto alle esigenze eccezionali del paese; ma la produzione aumenta anche nelle regioni occupate.

*Argentina* (pagg. 529-30). — Le controversie del lavoro continuano nelle ferrovie ma il paese sta saldo nella sua economia, favorito dalla eccezionale

produzione ed esportazione dei cereali. Tanto che è stata vietata l'esportazione.

*British Guiana* (pagg. 530-31). — Il pareggio del bilancio, dopo tanti disavanzi, sembra conseguito per la prima volta nel 1936. Anche la produzione (oro, diamanti, bauxite, ecc.) è in aumento.

*The Floating Debt* (pagg. 533-34). — È nota l'importanza che ha, a Londra, la manovra dei Treasury Bills anche per ragioni monetarie. Nel periodo dal 31 marzo al 5 dicembre 1937 si sono verificati questi mutamenti (mil di sterl.):

Treasury Bills: Tender . . .	+ 117
» Tap . . .	+ 127
Anticipaz.: Bank of England	+ 20
» Dipartimenti . . .	+ 10
	<hr/>
Totale aum. debito fluttuante .	+ 274
Attività acquisite . . .	+ 147
Aumento netto del debito .	+ 127

Infatti il deficit effettivo dei conti di bilancia è stato di 158 mil. che, tenuto conto di altre uscite, giunge a 274 mil. Da questa cifra, però, bisogna detrarre i 200 mil. emessi per necessità dei cambi esteri. Ed allora si ha: aumento totale netto per necessità di bilancio: 74 mil.; aumento effettivo 127; *diminuzione nelle attività di tesoreria*: 53 milioni. Quest'ultima è dovuta alla necessità di difesa da parte dei Dipartimenti dei Defence Bonds emessi in giugno 37 e che hanno avuto difficile collocamento.

Si danno anche i dati relativi alle *attività della Tesoreria* che rappresentano gli investimenti fatti a fronte della disponibilità attribuitele e che sono costituite dai buoni « tap » cioè collocati a fermo presso i Dipartimenti e dalle anticipazioni che questi medesimi Dipartimenti fanno al bilancio (*Purtroppo l'ECONOMIST non dà, con continuità, la discriminazione dei buoni emessi in « tap » e « tender », e quindi è difficile orientarsi con precisione e continuamente su questi fatti così importanti dell'economia finanziaria britannica*). Da esse si rileva come queste attività, che al 23 ottobre erano di 310 mil. di sterl., siano poi aumentate a 344 mil. di sterl. a causa della vendita di oro fatta dal *Fund* ai francesi che intendevano rimpatriare i loro capitali dianzi esportati per timore del franco. Quindi si manifesta il noto circuito:

Buoni « Tap » cioè Buoni a disposiz. del *Fund*: +  
oro a disposizione del *Fund*: —

e viceversa. Poichè i « buoni » hanno unica gestione sia per esigenze di bilancio erariale sia per le necessità dei cambi esteri, ne consegue che se il bilancio è in deficit e le risultanze dei cambi permettono di vendere oro contro sterline (cioè contro acquisto, con quelle sterline, di buoni del Tesoro sul mercato, da parte del *Fund*), l'aumento del debito pubblico fluttuante è ridotto rispetto a quello che, altrimenti, sarebbe. Dunque si costituisce un unico piano operativo fra risultanze del bilancio erariale e quelle del bilancio dei pagamenti internazionali!

*Australian Investment Outlook* (pag. 536). — Studio sulle possibilità di investimento dei capitali in Australia, in base ai titoli esistenti.

18 dicembre 1937, n. 4921.

*The Dilemma of Protection* (pagg. 569-70). — Lotta contro le tendenze della *Fed. British Industries* di opposizione alla possibilità di un accordo commerciale con gli S. U.

*Diamonds* (pag. 573). Notizie sul mercato mondiale dei diamanti.

*Changes in West Africa* (pagg. 574-5). — Notizie sulle esportazioni e l'economia produttiva della *Costa d'Oro* (1936: esportazione cacao 7,6; oro 3,1; manganese 0,6 mil. sterl.).

*United States* (pag. 583). — Si dà notizia del piano di ROOSEVELT per la costruzione di case del costo di 6 mila dollari l'una, con il 90 % di mutuo: ma si ritiene che ciò non basti a creare una larga ripresa delle costruzioni. I progetti fiscali prevedono una perequazione dei gravami anche nei riguardi dei titoli dello Stato, finora privilegiati in quanto non c'è più l'urgente necessità di attirare ad essa il risparmio.

*France* (pag. 584). — Il debito pubblico francese al 31 agosto 1937 era come segue (mld. di frs.):

perpetuo	. . .	50.0
redimibile	. . .	202.1
a breve termine	. .	37.5
fluttuante	. . .	79.9
pro-agricult.	. . . . .	2.1
poste-telegr.	. . . . .	10.3
		381.9

cui deve aggiungersi quello di circa 35 mld. accumulato dalle ferrovie!

*Germany* (pagg. 584-5). — Si conferma la volontà della Germania di non mai più ritornare nella Lega, e si dà notizia della proroga della legge limitatrice dei dividendi al 6-8 % delle società anonime.

*Austria* (pag. 586). — Si dà notizia delle abili trattative impennate sugli accordi BROCCHI fra Italia-Austria-Ungheria, allo scopo di permettere il traffico senza incorrere nella applicazione della clausola della naz. più fav.

*Czechoslovakia* (pag. 586). — Le necessità del riarmo (preventivate in complessivi 15 mld. di Kr., di cui 5 già spesi) hanno imposto l'inclusione di altri 4.458 mil. di Kr. nel bilancio in corso, di cui 2.360 nel bilancio straordinario che ammonta a 3.508 mil. di Kr. Il bilancio ordinario è di 10.117 mil. Kr. con un deficit di 1.153 mil. Kr. Il debito pubblico è di 47.094 mil.

*Spain* (pagg. 586-7). — Notizie sulla peseta « rossa », molto superficiali.

*Lithuania* (pagg. 587-8). — Si prevede un cattivo raccolto e intanto il bilancio mercantile è in deficit mentre era stato sempre in avanzo. Vi sono però dei progressi nella produzione industriale.

*Sweden* (pag. 588). — Si è iniziata anche colà la crisi nel senso di una minore capacità di consumo da parte dei mercati interni e di quello internazionale per la pasta di legno, il principale prodotto di esportazione del paese. L'eccesso di importazione è stato (10 mesi) di 131 mil. Kr. nel 1937 su 1.734 di importazione complessiva, contro 106 e 1.316 mil. nel 1936.

*The Future of Australian Banking* (pagg. 592-3). — In seguito ai lavori della Commissione MAC DONALD in ordine alla riforma del sistema bancario australiano, LYONS ha deciso di creare una sezione di credito fondiario aggregata alla Banca del Commonwealth. Inoltre, per quanto riguarda il diritto di

emissione, sembra accettato il criterio di *abbandonare la copertura in sterline* da costituire a fronte dei biglietti emessi e di regolare l'emissione, invece, soltanto in base ad un *massimo di circolazione* (60 mil.) lasciando alla banca la responsabilità piena della convertibilità in oro.

*The new Standstill Agreement* (pag. 593). — Nella rinnovazione degli accordi di pagamento per lo sbloccamento dei crediti vecchi, la Germania ha concesso qualche lieve facilitazione ai suoi creditori, nel senso di utilizzare le **somme** bloccate a scopo di finanziamento dell'esportazione tedesca.

I crediti garantiti dalla Golddisconto Bank saranno assunti direttamente da essa nel caso in cui il principale debitore non fosse reperibile o fosse insolvente. L'importo di quei crediti è stato ridotto a Rm. 1.010 mil. di cui 941 sono utilizzabili.

Per 87 mil. la Golddisconto Bank ha concesso la propria garanzia. La conversione in marchi registrati, fatta fra il 1. marzo 1933 e il 30 settembre 1937, ammonta a Rm. 2.064 mil.

La Germania sembra tendere a costituirsi una riserva di credito per l'esportazione in regime di restrizione di cambi: si tratta di vedere se ciò sia possibile.

*The Air and the Investor* (pag. 595). — Si richiama l'attenzione dei risparmiatori sulla opportunità di investire in titoli di industrie aeronautiche, che sono assistite da una generica garanzia statale sugli impianti.

25 dicembre 1937, n. 4922.

*Christmas Comfort* (pagg. 625-6). — È un brutto Natale per i pontefici di Ginevra, che vorrebbero la pace indivisibile e perpetua. Lo « sfogo » del loro animo esacerbato ha un forte sapore anacronistico.

*Italy's Mineral Resources* (pagg. 628-8). — È una breve ricognizione delle disponibilità note, di minerali italiani: si conclude con il dire « a lungo, l'Italia, il più e meglio che può fare è di commerciare più liberamente. Essa non può diventare autarchica ». Vedremo!?

*A Year's New Capital* (pagg. 628-9). — È il solito bilancio di fine di anno in ordine alla emissione dei titoli sul mercato per raccolte di risparmio. Le cifre sono (mil. sterl.):

	Stato	Società	altri	totale	Impero	estero	totale 1928 =	
		inglesi		merc. int.			gen.	100
1936 . . .	60.2	79.5	90.6	230.3	24.7	0.7	255.7	69
1937 . . .	95.8	43.7	84.7	224.2	21.1	6.3	251.6	68

La semplice ispezione della tabella insegna e conferma: a) la inesistenza, ormai, di nuovi prestiti all'estero; b) la limitazione dei prestiti all'Impero; c) la prevalenza delle domande di risparmio a carattere statale; d) la tendenza del mercato dei capitali a seguire da vicino, l'andamento della congiuntura economica interna.

*South America Republics.* (pag. 630). — È una breve storia dei precedenti politici e storici delle odierne repubbliche americane.

*United States* (pag. 637). — La situazione economica, come appare in borsa, è ancora incerta; poichè gli aumenti di prezzi verificatisi, a causa degli aumentati salari, in molti prodotti finiti, hanno trattenuto i compratori, dall'acquistare le ingenti masse fabbricate.

Intanto si nota una tendenza, nel sistema bancario, alla limitazione del credito con 1.100 mil. doll. in meno negli investimenti e nei prestiti; e 780 mil.

doll. in meno nei depositi, e ciò fra la fine '36 e la fine '37. Poi c'è la politica fiscale ancora non chiarita!..

*France* (pag. 638). — Si seguono con simpatie le fatiche di BONNET per mettere in sesto le finanze francesi, ma il commercio estero, intanto, peggiora e si nota una pesantezza notevole nella capacità reattiva economica del mercato.

*Germany* (pagg. 638-9). — Ancora un altro prestito interno!

È un miliardo di Rm. offerto al 4.50 %, a 98.75 %, rimborsabile nel 1951-50 in contanti alla pari salvo diritto di anticipato riscatto, con un reddito effettivo del 4.63 % rispetto all'emissione di agosto '37 del 4.61 %. Così sono, nel 1937, oltre 3.350 mld. di Rm. offerti dal risparmio nazionale allo Stato.

Il credito è stato mobilitato: la Golddisconto Bank ha aumentato, in fine d'anno, la sua circolazione di « solawechsel » per assorbire le disponibilità liquide esistenti nelle banche e preparare il collocamento del prestito.

*Denmark* (pag. 639). — È in progetto una riforma costituzionale per allargare l'elettorato. Si discute ancora sulla opportunità di mantenere il controllo dei cambi, come sostiene il governo, oppure di concedere la libertà, come vorrebbero gli industriali. Però nonostante le migliorate condizioni di mercato dei prodotti agrari, non sembra consigliabile togliere questo presidio tecnico.

*Canada* (pag. 640). — Si agitano problemi interni di redistribuzione dei pubblici gravami fra province, allo scopo di alleviare quelle meno ricche a favore di quelle più dotate. La situazione economica è molta cauta e senza prospettive di progresso.

*Turkey* (pag. 640). — I progetti di ATATURK per il potenziamento economico del paese, sono in corso di rapida attuazione. Si cerca di avvalorare l'agricoltura con dotazioni di attrezzi e di bestiame, mediante contributi statali; si vuole facilitare la ripresa economica produttiva con il denaro a buon mercato e il credito ampio. Per questo il governatore della Banca *Ish Bankasi*: MUAMMER ERISH è stato investito di particolari poteri.

È stato conchiuso un accordo commerciale con gli Stati Uniti i quali sono, insieme all'Egitto, Siria e Palestina, i soli 4 paesi con i quali la Turchia ammette i pagamenti senza *clearing* avendo un saldo attivo notevole, nonostante che gli acquisti di tabacco turco da parte degli americani lascino qualche margine passivo a carico della Turchia.

EMIL SPEYER, *Gold and Currencies* (pagg. 641-2). — In questa lettera l'A. fa le seguenti affermazioni: 1) non esiste penuria d'oro; 2) per evitare crisi eventuali, basta che gli Stati Uniti si impegnino pubblicamente e a coniare oro a richiesta del mondo e a metterlo in circolazione; 3) non è da paventare un'eccessiva produzione di oro, perchè il mondo economico in ripresa avrà sempre gran bisogno di metallo. *E si è, forse, d'accordo: se non che non si può governare il mondo con le risultanze di una politica economica essenzialmente coloniale come quella del Sud Africa, la quale influenza — da sola — decisamente tutto il mercato mondiale dell'oro!!*

*Tripartite Agreement in Action* (pagg. 644-5). — È una presa di posizione a favore dell'accordo monetario delle tre democrazie, il quale avrebbe creato un nuovo sistema aureo in perfetto funzionamento.

Seguono le usuali ricchissime statistiche finanziarie e bancarie.

f. s.

**Lloyds Bank Monthly Review**, agosto 1937.

HANS RIZZI, *The Economic and Financial Situation in Austria* (pagg. 442-53). — Può sembrare paradossale leggere, oggi, dopo gli eventi del marzo 1938, una esatta ed ottimistica rassegna delle possibilità di vita economico-finanziaria autonoma dell'Austria, entro i pur modesti confini del trattato di San Germano! Eppure rinviamo alla consultazione di questa rassegna, quanti volessero ancora una volta convincersi che la storia dei popoli, non è signoreggiata dalle esigenze meramente economiche e materiali; ma da forze spirituali e politiche. Poichè l'*Anschluss*, che fu sempre richiesto per ragioni economiche, negli anni della maggiore crisi economica della *Marca dell'Est*, e non fu mai concesso; è avvenuto quando, di fatto, le difficoltà economiche erano del tutto superate e l'Austria poteva considerarsi assisa su basi economico-finanziarie salde e sicure!

Per documentare questa realtà, la lettura di questo saggio è particolarmente utile ed istruttiva.

*Money Market.* — Si dà relazione delle conseguenze intervenute a Londra nel luglio 1937 per l'emissione dei 200 mil. di sterline di buoni per il Fondo dei cambi. Si rileva l'aumento verificatosi nella circolazione di biglietti, la quale, però, non rappresenta un pericolo per la politica di basso saggio del denaro — *fulcro essenziale dell'attuale fase politico-economica di Londra!* — in quanto il potenziale creditizio del R. U. è praticamente illimitato.

*Foreign Exchanges.* — Nella cronaca si rileva il primo forte slittamento del franco del luglio 1937, il quale non ha avuto forze proprie per mantenersi su quella nuova posizione di 128 frs. per sterlina, mancandogli l'alimento indispensabile del rimpatrio dei capitali. E così si scese a 132-135.

Anche il dollaro dimostrò una notevole cedevolezza a causa: 1) trasferimento di fondi francesi da New York a Londra; 2) vendita di oro giapponese a New York contro dollari, i quali sono stati venduti contro sterline. Mancò una forte domanda di dollari per ragioni commerciali.

settembre 1937.

D. H. ROBERTSON, *The Trade Cycle: an Academic View* (pagg. 502-11). — Il R. vuole manifestare il suo essenziale consenso con le tesi espresse dal ROBBINS in questa medesima rivista e a suo luogo largamente recensite.

In conclusione afferma che il ciclo non può essere evitato: esso è una manifestazione dell'umana natura, complessa risultanza delle previsioni, degli impulsi, delle credenze, delle reazioni, agli stimoli della realtà concreta. E siccome ammette l'esistenza di un controllo economico statale anche da parte dei paesi così detti democratici, il quale si esercita mediante la manovra creditizia e bancaria; così rileva come questo controllo è assolutamente impari e inefficiente quando debba evitare un movimento di espansione! In concreto ritiene con il ROBBINS che sarebbe assai opportuno evitare il perpetuarsi di una politica di basso saggio del denaro che è caratteristica del R. U.; ma non si nasconde che vi sono difficoltà gravi per una revisione di quella tendenza. Infatti: 1) i governi tendono sempre a mutuare i capitali di cui abbisognano, alle migliori condizioni possibili; 2) il controllo del mercato e la sua direttiva, si cerca di conseguirli non con la determinazione delle condizioni contrattuali (misura dell'interesse percentuale), ma mediante sistemi psicologici indiretti che esercitano la loro funzione in modo più complesso di quelli tradizionali. Quindi si potrà avere un mercato nel quale le norme usuali di governo non trovino applicazione, neppure nel R. U.

Ed è merito grande del R. di rilevare queste cause di deviazione dalla nor-

malità tradizionale, le quali agitano la realtà odierna e la pongono in una situazione del tutto diversa da quella in cui erano dominanti le forze teorizzate dalla dottrina classica. E allora perchè non si elabora anche una nuova teoria!

*Foreign Exchanges* — Si rileva il buon andamento del franco fr. nel mese di agosto 1937, il quale è dovuto al rimpatrio di ingenti capitali. Invece il dollaro è stato debole mancando una forte domanda per copertura di debiti commerciali in dollari.

ottobre 1937.

GERHARD SCHACHER, *The Economic Situation and Outlook of Czecho-Slovakia* (pagg. 554-74). — La situazione economica cecoslovacca è dominata da forze contrastanti. La ricchezza del paese, il suo alto potenziale industriale situato in Boemia, la agricoltura prevalente in Slovacchia e in Moravia, hanno imposto alla repubblica la necessità di una espansione commerciale adeguata alle capacità produttive del paese. Mancò ad essa, invece, specie dopo la crisi, uno sviluppo di traffico che facesse riguadagnare le posizioni perdute dal 1928-30. Certo in questi ultimi due anni 1936-37, l'esportazione ceca è aumentata considerevolmente, su proporzioni che superano il 50%, fino a raddoppiare le cifre del 1933. Ma è restata sempre al di sotto di quella ante-crisi, anche se più sana, cioè più rispondente alle fondate possibilità della concorrenza ceca. Il R. U. ha, in questo settore dell'attività economica ceca, un posto preminente, in quanto esso importa assai più che non esporti, e la sua partecipazione al traffico è notevolmente più importante che per tutti gli altri paesi della Piccola Intesa e dell'Austria.

D'altronde la produzione economica interna, nel 1937, segna in ogni campo, aumenti considerevoli: siderurgia, carbone ecc. Le costruzioni civili sono in largo incremento. L'orientamento produttivo fra industrie produttrici di beni capitali e quelle produttrici di beni di consumo, ha una grande importanza politica, perchè le minoranze etniche sono largamente interessate in queste e non in quelle (nord-ovest della Boemia). Infatti le industrie tipiche dei Sudeti sono: ceramiche, tessili, vetrerie, pietre preziose artificiali; tutte industrie facilmente colpite dalla crisi. Quindi l'andamento non favorevole della congiuntura ha avuto conseguenze infauste anche nei riguardi della situazione politica interna, in quanto il disagio economico delle minoranze ha acuito il loro malcontento politico.

Ma l'A. tende a rilevare come la ripresa delle esportazioni ha particolarmente beneficiato appunto i Sudeti e le loro industrie (guanti, vetrerie, ceramiche) spostando nettamente le destinazioni anche delle esportazioni tessili, verso i paesi della sterlingaria e del blocco dollaro (40.2 %) invece che verso i paesi di *clearings* (29.2 %), invertendo le posizioni esistenti nel 1929 (22.3% e 49.1 % rispettiv.).

Anche lo zucchero, l'oro bianco di Boemia, è andato assai migliorando in quantità e in prezzi. C'è però il grave fatto della permanenza della disoccupazione ad alti livelli sebbene vi sia tendenza nel 1937 ad un riassorbimento il quale si è verificato in prevalenza in Boemia, dove le minoranze sudete sono più numerose (32.4 %) e quindi hanno maggiormente beneficiato della ripresa. C'è anche ripresa nel tenore di consumi delle classi operaie, in quanto il salario nominale è aumentato in modo da bilanciare largamente l'aumento dei prezzi e del costo della vita.

Anche dall'aspetto finanziario la situazione benchè pesante non è grave. Essa è signoreggiata dalla spesa di 15 mld. di Kr. di spese di armamento eccezionale per la politica di presidio armato, la quale sta per essere fronteggiata anno per anno, lentamente, e con difficoltà. Si è fatto ricorso largo al debito pubblico, il quale dal 1931 al 1937 è aumentato da 25,0 a 36.6 mld di Kr. di cui 28.0 con-



solidato e 8.5 fluttuante (questo è aumentato, nel periodo, di 5.5 mld.). Ma al primo si provvede con fondi di ammortamento adeguati; al secondo mediante la predisposizione di piani di consolidamento. Inoltre le migliorate condizioni del mercato finanziario hanno permesso la conversione dei prestiti a lungo termine, a saggi variabili fra il 3 %, il 3.75 % e il 4.50 %. Non si è fatto ricorso al prestito estero in quanto si tiene questo come valvola di riserva.

Il reddito nazionale che era di circa 80 mld. di Kr. nel 1926-29, era sceso nel '33 a 40-45 mld. Ora è indubbiamente più elevato (potrà essere sui 60-65 mld.) e se non raggiunge le cifre ante-crisi, ciò è dovuto principalmente al diminuito livello dei prezzi.

*Foreign Exchanges.* — Anche in settembre '37 il franco fr. è caduto da 132 a 147; non solo: ma nelle quotazioni a termine si è dimostrata la tendenza a valutare il franco a 150! Ciò è dovuto alla nuova fuga di capitali dal paese, e alla impossibilità del fondo di fronteggiare questo evento!

Il dollaro è stato più fermo scendendo da 4.98 a 4.95. Ma la debolezza del franco ha causato anche emorragia d'oro da Bruxelles verso l'America; il che ha causato una vendita dei dollari così ottenuti contro sterline, creando forze correttive contro una ulteriore rivalutazione del dollaro a Londra.

Il fiorino ha avuto anche tendenza a rivalutarsi rispetto al dollaro, a causa di vendite notevoli di titoli americani già acquistati da olandesi i quali hanno rimpatriato i loro averi.

novembre 1937.

DONALD TYERMAN, *Recovery and the Distressed Areas* (pagg. 619-30). — Sono note le condizioni miserevoli nelle quali si trovano alcune regioni del Regno Unito: Galles del Sud; Ovest Camberland; il bacino del Tyne; la Scozia centrale; il Durham. In queste regioni protette da norme speciali, il governo di Londra ha cercato con ogni mezzo di far riprendere e promuovere l'attività produttiva, ma, finora, invano. La disoccupazione si addensa; le officine sono vuote e silenziose. Oltre 57 milioni di sterline sono state preventivate, per 35 milioni spese come piani di riattivazione economica: senza apprezzabile risultato. L'A. fa un quadro assai vivace ed esatto di questa situazione.

*Foreign Exchanges.* — In ottobre '37 si è avuto una ripresa del franco da 150 a 146.<sup>5</sup>/<sub>8</sub>. La crisi di borsa a New York nella quale molti capitali di Parigi erano impegnati, ha consigliato i pavidetti capitalisti a riportare in patria i loro averi. Questo movimento ha investito in pieno anche la sterlina, oltre che il franco svizzero e il fiorino.

Come vedesi l'andamento del mercato monetario internazionale è sempre dominato da queste forze irreflessive e massive, che spostano da luogo a luogo, miliardi di disponibilità!

dicembre 1937.

PAUL OSTHOLD, *Germany: Why and How?* (pagg. 674-716). — È lo studio di risposta da parte dell'eminente direttore del « *Deutsche Volkswirt* » all'articolo di ALWYN PARKER del quale si discorse brevemente nel precedente fascicolo, e che è, indubbiamente, uno dei più notevoli saggi comprensivi per rendere accessibili al popolo inglese la mentalità e le necessità della Germania odierna. Quel saggio scritto con l'intenzione di creare una zona di comprensione reciproca fra i due popoli, allo scopo di facilitare la loro intesa, ha avuto larghi commenti sia in Germania, sia all'estero; commenti riprodotti in questa rivista che esaminiamo, nel fascicolo di agosto '37. Ora l'OSTHOLD intende anch'egli di portare

il proprio contributo alla possibilità di una intesa anglo-tedesca che considera il *summum bonum* per la pace europea; e scrive questo saggio, mirabile anch'esso per precisione e sforzo di consapevole penetrazione nella mentalità del lettore.

Si comincia con il precisare le ragioni profonde che hanno portato al fallimento, in Germania, dell'esperimento democratico-parlamentare, in modo da chiarire agli inglesi, la necessità immanente di un regime come quello nazista. Le democrazie per essere salde debbono poter contare su: 1) frontiere abbastanza sicure; 2) unità costituzionale e organica interna; 3) adeguata comunità di educazione politica del popolo; 4) equilibrio sociale saldo ed equilibrio economico.

È facile rilevare all'A. come la Germania post-bellica non avesse in sé nessuno di questi elementi costitutivi del reggimento demo-parlamentare. Inoltre i demo-sociali quando si impadronirono del potere, non fecero che accumulare errori su errori, danneggiando persino quella legislazione sociale la quale era uno dei retaggi non disprezzabili del regime antebellico e che costituiva un'anticipazione faticosa delle correnti avveniristiche proprio dei paesi democratici. Egli che dimostra padroneggiare ogni campo ideale: la storia, la filosofia, l'arte, la critica e la poesia dei due paesi, vuol dimostrare come il popolo tedesco non sia affatto amante della guerra per la guerra, del militarismo come norma di vita, del meccanismo come sistema di comando. La guerra è una necessità quando i destini dei popoli non possono essere adempiuti con altri sistemi pacifici, ma con quelli delle armi. E la guerra fu una necessità nel 1914. Da essa la Germania è uscita con una situazione sociale gravissima, nella quale la classe media, capitalistica, risparmiatrice, la zona tranquilla e statica della società, era stata praticamente distrutta. Dal 1907 al 1925 la popolazione tedesca è aumentata come segue: aumento totale 15.5 %; aumento delle classi lavoratrici 21.4 %; aumento delle categorie viventi di mezzi propri 6.9 %; aumento nel numero dei dipendenti 24.2 %; aumento del numero di coloro che vivono di pubblica assistenza o di pensioni 20 %.

C'è uno spostamento in basso e un impoverimento grave e progressivo di tutta la popolazione tedesca il che ha portato ad una riduzione nel salario effettivo, secondo la potenza di acquisto del 1928, da Rm. 1.505 (1913) a Rm. 1.111 (1933) cioè al 74 % del periodo prebellico. Invece nel K. U. questo fenomeno non si è verificato.

Non solo, ma la Germania si è declassata in ogni manifestazione della sua potenza economica: prima della guerra essa rappresentava la seconda nazione nel rango del commercio estero; aveva un complesso di investimenti valutati a 28 mld. di Rm., mentre nel 1924 MAC KENNA li valutava ad appena 6.750 mil. di Rm.

Il commercio di importazione non può essere ridotto dalle sue cifre attuali perchè è composto quasi esclusivamente di materie prime e di sostanze alimentari. In questo complesso quadro la *autarchia* come sistema di governo economico non costituisce alcun sacrificio: poichè questo dovrebbe nascere dal confronto di due posizioni di benessere, parimenti raggiungibili nell'ambito delle possibilità esistenti. Invece il benessere che spetterebbe al popolo tedesco, per le sue virtù essenziali, in confronto con gli altri popoli e messo a pari con essi, non è raggiungibile; in quanto esistono ben alte barriere protettive.

Dunque l'autarchia non è che un sistema coordinato per risolvere con consapevolezza la necessità inderogabile nella quale si trova il governo tedesco di dar da lavorare produttivamente, alle crescenti generazioni della popolazione del Reich.

Il liberalismo ha creato, nel sec. XIX, le basi per lo sviluppo della tecnica e le realizzazioni della produzione di massa, l'autarchia, come politica econo-

mica degli Stati autoritari, è chiamata a correggere le eccessive possibilità produttive e i danni che quel progresso creerebbe al mondo.

Il R. U. che ha fatto suoi i canoni del progresso espansivo dei popoli, dovrebbe comprendere più e meglio di ogni altro l'ansito di onorevole vita da cui è sospinto il Reich di HITLER nella sua attuale fase di ricerca ansiosa verso una possibilità di vita adeguata alla sua capacità di espansione, assoluta e relativa.

*Foreign Exchanges.* — L'andamento cedevole ed incostante della borsa a Wall Street, ha creato, in novembre 1937, le condizioni favorevoli per un rimborso massivo di capitali in Francia. Il che ha creato un cambio di 5 doll. per sterlina e di 117 franchi per sterlina. La Francia ha utilizzato una parte di questi fondi per rimborsare il prestito fattole da Londra alle ferrovie (40 miliardi sterline); ma bisogna ricordare che per 25 mil. si è trattato di una rinnovazione!

Molti dollari sono stati offerti contro oro a Londra, per paura di una svalutazione ulteriore della moneta: ma il prezzo dell'oro in sterline è rimasto invariato, tanto che il prezzo di parità con il cambio del dollaro a Londra, ha fatto premio per 17 d. all'oncia. Poi le voci di svalutazione del dollaro si sono calmate e quindi la pressione è cessata.

f. s.

**Barclays Bank Monthly Review**, ottobre 1937.

*The United States Balance of Payments.* — Si dà relazione delle risultanze sintetiche del bilancio dei pagamenti per il 1936 degli S. U. le cui cifre sono dominate da due fatti: una riduzione sostanziale nel saldo attivo del bilancio commerciale che da 236 (1935) scende a 34 mil. doll.; nella cifra delle spese turistiche all'estero che si salda a debito degli S. U. per 372 mil. (contro 292) e che pareggia, quasi, i crediti netti dell'America in conto interessi per 330 (350) mil. I noli sono negativi per 61 mil. (36); le altre voci per spese dei governi ecc. sono passive per 66 (56), mentre le « partite varie » sono attive per 123 (+ 96). In conseguenza le partite ricorrenti e normali del bilancio dei pagamenti americano si saldano con un deficit di 153 (+ 183). Le partite eccezionali danno i seguenti risultati: capitali a lungo termine: netto (cioè eccesso di esportazione) + 758 (+ 462) come differenza fra 3.475 a credito (uscita dagli S. U.) e 2.717 a debito (entrata negli S. U.); oro: netto — 1.188 (— 2.075) cioè eccesso di importazione; movimenti di capitali bancari: netto + 392 (+ 1.075) cioè eccesso di esportazione. In conclusione, dunque, le partite per movimenti di capitali danno un saldo che pareggia quasi quello dell'oro.

Nel complesso, però, il bilancio, per saldarsi, ha bisogno di una importazione di partite non rilevabili, di circa 191 mil. a credito degli S. U., in quanto tutte le altre iscrizioni del bilancio fin qui considerate, si chiudono con un saldo negativo per gli S. U. di 184 mil.

*The Australian Balance of Trade.* — Il bilancio mercantile dell'Australia. nell'anno fiscale al 30-6-1937 si è saldato con un avanzo di 35 mil. di sterline (contro 22; 16; 37; nei tre anni anteriori), nel quale si comprende l'oro nuovo prodotto. Le esportazioni furono di 126 mil. e le importazioni di 91 mil. di sterline. Il gravame per debiti pubblici all'estero si è aggirato sui 22 mil. (quasi come negli anni anteriori): in modo che v'è stata una eccedenza di circa 13 mil. sterline a credito netto dell'Australia verso il mondo. Il che ha permesso il miglioramento sostanziale nelle condizioni economiche del paese e la sua sistemazione.

novembre 1937.

*Commodity Stocks.* — Sulla base delle rilevazioni della S. d. N. si accerta come l'attuale disponibilità di giacenze delle principali materie prime mondiali

non sia affatto tale da giustificare la pressione ribassista esercitata sulle quotazioni mercantili e quindi si prevede una ripresa di esse, o almeno un arresto nell'andamento ribassista.

*Hours of Work and Wages.* — Sulla base delle indagini fatte dal B.I.T. e raccolte nell'annuario statistico, si dà notizia delle risultanze accertate in ordine alla durata del lavoro industriale nelle varie Nazioni (I riferimenti sono: (a) ore di lavoro per ogni giornata; (b) ore di lavoro per mese; (c) ore di lavoro per settimana):

	Francia	Germania	Italia	Giappone	Polonia	Stati Uniti
	1930 = 100	(a)	(b)	(a)	(c)	(c)
1931	. 95.8	7.08	171	9.08	43.0	40.4
1934	. 93.0	7.43	172	9.25	41.8	34.7
1936	. 95.1	7.59	157	9.28	42.3	39.8

Il livello dei salari reali (1929 = 100) è dato come sopra (per il Giappone 1932 = 100).

103	109	103	—	110	110
110	101	109	93	112	124
127	98	104	88	118	123

I dati per la Gran Bretagna sono: 109; 111; 111.

*Canadian Balance of Payments.* — Il saldo per il 1936 è a credito per circa 323 mil. doll. Esso è in parte compensato da esportazione di capitale per 254 mil. doll. con una acquisizione patrimoniale netta di 70 mil. Nel decennio 1927-36 il Canada ha ricevuto dall'estero capitali per 1.978 mil. doll. e ha ripagato per 1.802 mil. Tenendo conto dell'investimento di capitale canadese in titoli esteri, il Canada risulta aver esportato, al netto, capitale per 131 mil. doll.

dicembre 1937.

*Fiduciary Note Issue.* — Si rileva l'importanza del richiesto e ottenuto aumento di 20 mil. sterline, nel limite di emissione fiduciaria (inizialmente, nella legge del 1928, fissato a 260 mil. e poi ridotto, nel dicembre 1936 a 200, dopo l'acquisto, effettuato dalla Bank of England, per 65 mil. di sterline di oro posseduto dal Fund., per fronteggiare le eccezionali richieste di fine d'anno). Esso denota il desiderio delle autorità dirigenti il mercato monetario inglese, di valersi di quella facoltà discrezionale, concessa all'esecutivo, con larghezza e con coraggio, per evitare situazioni difficili. Si ricorda come l'altro aumento fu concesso, per 15 mil., fino a 275 mil. per un periodo di tre settimane, in agosto 1931, durante la crisi più grave della sterlina e poi prorogato, fino al 31 marzo 1933, quando venne abolito in seguito alla migliorata situazione inglese.

Seguono, in ogni fascicolo, le precise e notevoli rubriche destinate al mercato finanziario, al mercato monetario, e a quello dei cambi esteri.

f. s.

## Periodici tedeschi.

**Wochenbericht des Instituts für Konjunkturforschung**, 15 settembre 1937, n. 37.

*Italiens Wirtschaft im Aufschwung.* — Preciso, documentato, completo studio della situazione economica italiana considerata nel suo sviluppo.

*Verkaufserlöse der Landwirtschaft.* — L'agricoltura tedesca, nel 1936-37, ha venduto per 8.9 mld. Rm. cioè il 39 % (25 mlw. Rm.) in più del 1932-33, anno

di maggiore depressione. L'aumento annuo maggiore è stato quello verificatosi nel 1933-34 con circa 900 mil. di Rm. La composizione qualitativa di questo incasso è data da (1936-37 in mld.): cereali 1.5; patate 0.6; carni macellate 3.2; altri prodotti animali 2.2.

22 settembre 1937, n. 38.

*Das deutsche Sparkassenwesen.* — Le casse di risparmio che amministrano circa 18 mld. di Rm. ricostituiti dopo la tragica avventura dell'inflazione, sono uno dei più potenti strumenti della manovra del mercato dei capitali tedesco. L'incremento delle disponibilità raccolte è stato di 504 mil. nel 1935 e di 308 mil. nel 1936. Esse vengono impiegate prevalentemente su prestiti con garanzie reali, tanto che il credito personale rappresentava (fine 1936) solo il 9.7 % delle disponibilità, mentre era del 62.8 % nelle banche agricole e del 54.6% in quelle a carattere industriale. L'incremento dei depositi che si è verificato dal 1932 al 1936, in 5.330 mil. Rm. è stato così investito: 1) riduzione di debiti (accettazioni emesse) 820; 2) ricostituzione di riserve di liquidità 1.310; 3) acquisto di titoli 2.230 (di cui statali 1.650); 4) sconto cambiali 390; 5) ipoteche 580.

29 settembre 1937, n. 39.

*Lage und Aussichten des deutschen Gastgewerbes.* — L'industria del forestiero ha preso uno sviluppo notevolissimo anche in Germania. Il movimento delle aziende è aumentato da 3.9 a 6.4 mld. di Rm. negli ultimi dieci anni. Il numero delle aziende è di circa 250.000 unità, in cui predominano le *medie* imprese; gli addetti ammontano a 790.000 e cioè sono inferiori agli addetti ai trasporti; il loro introito rappresenta l'8 % del reddito nazionale annuo. Questa organizzazione esercita una influenza decisiva sul consumo complessivo della Nazione, in quanto all'aumento quantitativo di esso, ha contribuito potentemente proprio lo sviluppo del turismo.

*10 Jahre Reichsanstalt für Arbeitsvermittlung und Arbeitslosenversicherung.* — Dati sulla attività del decennio dell'Istituto per l'assicurazione contro la disoccupazione.

*Rüstungsindustrie und industrielle Mobilmachung Australiens.* — L'Australia è il Dominio dove la industria di guerra si è maggiormente sviluppata in questi ultimi anni. Dal 1935 al 1936 il numero degli operai addeffi (che è di 2.500) è aumentato del 60 % con un salario annuo complessivo di circa mezzo milione di sterline. Nel 1937-38, alla fine del periodo quadriennale di riarmo, saranno state spese circa 11,5 mil. di sterline. Il centro industriale più notevole è quello di Maribyrnong e quello di Footscray (Stato di Victoria). Vengono prodotte specialmente macchine da guerra (carri armati) e velivoli, questi in connessione con case produttrici americane.

6 ottobre 1937, n. 40.

*Die deutsche Agrarproduktion.* — In complesso l'agricoltura contribuisce al reddito nazionale tedesco con circa 12 mld. di Rm. all'anno di cui 3 mld. rappresentano il valore del consumo diretto degli agricoltori.

*Der Produktionswert der deutschen Industrie.* — Nel 1937 il complesso incasso conseguito dall'industria tedesca può valutarsi a 80 mld. di Rm., contro 65-70 mld. nel 1936. Si fa l'analisi di questo « incasso », distintamente per categorie di industria e per accertare il « netto reddito » che viene stimato intorno ai 35 mld. Rm.

12 ottobre 1937, n. 41.

*Der Hochbau in den Grenzgebieten des Reichs und in Innerdeutschland.* —

Lo sviluppo delle costruzioni sia per abitazioni, sia per necessità pubbliche, agrarie o industriali, è stato particolarmente curato dalla Germania in questi ultimi anni, come mezzo efficace di realizzazione della politica di ripresa economica perseguita dal Nazismo. In ogni campo, sia nella zona confinaria (specialmente assistita dai pubblici contributi), sia altrove, per ogni speciale tipo costruttivo, in Germania, già nel 1936, si era costruito, annualmente, più del 15 % rispetto al 1929. E il ritmo è andato crescendo nel 1937!

*Die Wirtschaftspolitik in Polen.* — Si dà notizia della politica economica polacca in ordine alla riforma agraria perseguita per promuovere la costituzione della piccola proprietà nelle zone confinarie dell'ovest e dell'est. C'è il triangolo industriale di « sicurezza » di Sandomir che si va sviluppando molto, e per il quale sono stati preventivati 3 mld. di zloty.

20 ottobre 1937, n. 42.

*Zur Entwöcklung des Einkommens aus Lohn und Gehalt.* — Il calcolo delle remunerazioni date al lavoro, nella forma monetaria e anche come servizi resi (assistenza sanitaria ecc.) è stato fatto in Germania con particolare cura, tenendo conto anche dei prezzi per correggere l'espressione monetaria dei salari in base al loro potere di acquisto.

	reddito compless.	riduzioni di legge	presta- zioni	totale	reddito reale	" " 1928
	(a)	(b)	(c)	(d)=(a)+(c)-(b)		
1933	26.3	3.3	2.5	25.5	32.7	80.6
1936 . . .	35.8	4.3	1.1	36.6	39.8	98.0
1937 - 1° sem.	19.0	2.2	0.5	17.2	20.9	102.9

*Der Welthandel in Leder.* — La produzione delle pelli è andata riducendosi in questi anni, costantemente, fino a raggiungere appena il 34 % (1934) della quantità del 1928; per poi riprendere al 47 % (1937). Il commercio si è anche ridotto ad appena il 26 %, di quel che era ante-crisi. La Germania è particolarmente interessata in questo commercio estero nel quale ha come esportatore una preminenza mondiale: si danno le cifre accurate e complete.

27 ottobre 1937, n. 43.

*Aktienbaisse und Wirtschaftslage in der Vereinigten Staaten von Amerika.* —

Si studiano le determinanti del movimento della borsa di New York, come sintomo dell'andamento della congiuntura economica americana e si conclude che esse denotano l'incertezza originata dalla politica oscillante di ROOSEVELT in ordine sia alla ripresa economica, sia alle spese pubbliche, alla gestione del bilancio della Confederazione, alla politica fiscale. In conclusione: in sè e per sè, il movimento delle quotazioni a Wall Street non ha nessun valore, in quanto è appena marginale alla vita produttiva. Ma va preso come sintomo sensibile di tutto un malore che agita l'economia nazionale americana e che potrebbe sbocciare in una crisi.

*Die industrielle Weltproduktion in den letzten Monaten.* — L'industria mondiale denotà un aumento complessivo di circa l'8 % fra l'agosto del 1936 e del 1937: e si studiano le componenti nazionali di questa percentuale.

3 novembre 1937, n. 44.

*Veränderungen in der Richtung des deutschen Aussenhandels seit 1929.* — Si studia lo spostamento nelle correnti del traffico estero tedesco specie in conseguenza del primo e del secondo piano quadriennale.

10 novembre 1937, n. 45.

*Südosteuropas Weg aus der Krise.* — Si dà un quadro riassuntivo, preciso e sintetico, della situazione economica internazionale della Grecia, Rumania, Bulgaria, Jugoslavia, Ungheria, in questi ultimi anni, come espressione del miglioramento mondiale e particolare di questi paesi.

*Si dà, anche, una notizia succinta ma completa della situazione valutaria dei paesi medesimi, in ordine cioè alle disposizioni più importanti che ne determinano la disponibilità e la trasmissibilità.*

In conclusione tutti questi paesi hanno quasi riconquistato le posizioni tenute prima della crisi, o almeno vi si sono avvicinati, con uno sconto in meno del 25 % circa dal punto di maggiore sviluppo raggiunto: il che va attribuito soltanto al coefficiente correttivo dei prezzi.

17 novembre 1937, n. 46.

*Der Welthandel im dritten Vierteljahr 1937.* — Notizie riassuntive sull'andamento del commercio mondiale per il 3° trimestre 1937, nel quale periodo si è avuta una contrazione in tutti i gruppi di paesi, meno che per quelli industriali d'Europa.

*Veränderungen in der Richtung des deutschen Aussenhandels seit 1929.* — È il completamento dello studio precedente sulle variazioni intervenute nelle direzioni e provenienze del commercio estero tedesco.

24 novembre 1937, n. 47.

*Die Ausfuhr Grossbritanniens an Baumwollenen Webwaren.* — Breve resoconto, con molti dati, sulle variazioni manifestatesi nelle correnti di esportazione dei manufatti cotonieri inglesi.

*Die Industrialisierung Argentinens und der argentinische Einfuhrbedarf.* — Esame delle produzioni: chimica, olii minerali, benzina, pietre e terre, ferro e metalli, tessili; realizzate in questi ultimi anni in Argentina, e delle corrispondenti importazioni. Si rileva una crescente tendenza verso l'autarchia.

1 dicembre 1937, n. 48.

*Die Aussenhandel mit synthetischen Spinnstoffen.* — Esame delle correnti mondiali relative ai prodotti della industria delle fibre artificiali.

*Entwicklung der Seerüstungen im Ausland.* — L'industria dell'armamento navale militare esercita una notevole influenza sull'economia nazionale e mondiale. Ecco alcune cifre che determinano l'ordine di grandezza della spesa e delle costruzioni.

La spesa in mil. di Rm. e il tonnellaggio (migl.) sono state le seguenti:

	SPESA			TONNELLAGGIO			
	1929	1933	1936	1929	1933	1936	1937
Regno Unito	1.142	877	1.388	102	38	123	239
Stati Uniti	1.558	1.268	2.072	86	78	198	229
Giappone	525	827	938	101	35	66	86
Francia	409	469	517	129	110	150	146
Italia	262	326	300	58	61	103	103
Totale	3.896	3.767	5.215	476	322	640	802

Per il 1937 si stima la spesa a circa 5.850 mil. Rm.

La percentuale del tonnellaggio in costruzione rispetto a quello già esistente è, nell'ordine suddetto, del 20 %, 20 %, 11 %, 26 %, 24 %.

Il tempo necessario per la costruzione dei vari tipi di navi è per l'Italia di circa 5 anni per le navi da battaglia, di 3-4 anni per gli incrociatori corazzati, di 3 anni per le cacciatorpediniere, di 4-5 anni per i sottomarini. Quanto al costo unitario si nota un aumento di circa il 47 % fra il 1933 e il 1937.

Le altre nazioni hanno avuto in costruzione circa 60 mila tonn. nel 1936 e 37.602 tonn. (nei cantieri esteri) nel 1937.

*Entwicklung und Aussichten des Güterverkehrs über See in deutschen Häfen.* — Dati sintetici ma comprensivi sullo sviluppo del commercio marittimo tedesco.

8 dicembre 1937, n. 49.

*Die Weltrohstoffmärkte Ende 1937.* — L'andamento cedevole di molti mercati delle materie prime mondiali, di maggiore importanza per l'andamento della congiuntura economica, ha richiamato l'attenzione anche dei redattori di questo *bollettino*, i quali analizzano i mercati con precisione di informazione sulle produzioni, i consumi, le giacenze.

Si conclude affermando che i prezzi saranno regolati non tanto dalle restrizioni delle produzioni (progettate in base ai noti schemi di rivalorizzazione), ma dal consumo del maggiore mercato mondiale, cioè gli Stati Uniti.

15 dicembre 1937, n. 50.

*Hoher Güterwagenumlauf der Reichsbahn.* — Si rileva il forte aumento stagionale nella domanda di carri ferroviari in autunno, e si informa sui mezzi adottati per fronteggiarlo senza perturbamento del normale traffico della rete.

Segue e si conclude lo studio del mercato delle materie prime mondiali.

22 dicembre 1937, n. 51-52.

*Die Investitionstätigkeit in Deutschland.* — È uno studio *interessantissimo* sullo sviluppo degli investimenti tedeschi, cioè dello *aumento verificatosi nelle complesse strutture produttive della Germania*, in modo da individuare se la attrezzatura del paese segue, con ritmo adeguato, lo sviluppo della popolazione e delle necessità del consumo della crescente Nazione. Sono stime fatte come « ordini di grandezze », ma comunque assai notevoli per dare orientamento concreto e base sicura ai giudizi che si vogliono fare sulla attuale fase di sviluppo della economia tedesca e sulle possibilità del suo espandersi, *senza crisi*.

*Invitiamo quanti seguono con preoccupazione e scetticismo lo sviluppo delle*



*fasi dell'economia tedesca a meditare con serenità su questi dati di fatto, la cui aderenza alla realtà non può essere messa in dubbio senza prova contraria.*

Poichè è ben questo il settore tattico dove si possono addensare le maggiori difficoltà e i maggiori pericoli per l'economia tedesca in questa fase del suo sviluppo: cioè la mancanza di risparmio o il suo inadeguato formarsi rispetto ai bisogni della nazione lanciata a così forte ritmo verso l'avvenire. Vediamo le cifre (in mld. Rm.):

	totale		totale		ammortamento vecchi impianti	nuovi impianti
1928	13.8	1933	5.1	5.8	— 0.7	
1929	13.6	1934	8.3	5.8	+ 2.5	
1930	10.2	1935	11.2	6.0	+ 5.2	
1931	5.9	1936	13.8	6.25	+ 7.6	
1932	3.5	1937	15.5/16	6.50	+ 9.0/5	

Così che, in complesso, nei due ultimi anni (1936-37) sono stati creati nuovi impianti o ricostituiti quelli vecchi in piena efficienza, per circa 30 mld. in cifra tonda. Donde si sono ottenute le necessarie disponibilità? Così: dai fondi di ammortamento esistenti ed accantonati per 8.5; da emissione di titoli sul mercato del risparmio per 4.5, con il credito della Reichsbank per 1.0 (cioè mediante mezzi di circolazione); con depositi bancari per 2.3; con risparmio delle casse di risparmio e degli istituti di assicurazione per 5.2; mediante finanziamento diretto, cioè prevalentemente con impiego di utili straordinari conseguiti dalle aziende, e con altre fonti non facilmente individuabili, per 8.5. È questa la cifra che va considerata con particolare cautela in tutto il quadro della indagine in quanto viene determinata *per differenza*, cioè dal complesso del valore dei nuovi investimenti, determinato mediante indagine inventariale e quantitativa, si detrae il valore dei finanziamenti di cui si conosce la fonte e la provenienza; e ciò che manca viene attribuito a questa fonte imprecisata di capitale.

Le note metodologiche che seguono alla rilevazione, precisano le modalità con cui questa indagine è stata fatta e ne indicano le inevitabili dubbiezze, con onestà e chiarezza, e ciò aggiunge notevole pregio alla pubblicazione che è un *modello del genere*, per semplicità e concisione sostanziale.

*Umsatz - und Preisentwicklung am städtischen Grünstücks - und Häusermarkt.* — Si studia lo sviluppo del mercato delle case e delle costruzioni edilizie e delle aree fabbricabili dal 1925 ad oggi, sia nel numero delle contrattazioni, sia nei prezzi che risultano diminuiti a circa il 35 % del livello del 1928 nel periodo di maggiore depressione, con tendenza alla ripresa fino al 60 % nel 1937.

f. s.

### **Reichsbank: Verwaltungsbericht für das Jahr 1937 e Deutsche Bank: Wirtschaftliche Mitteilungen, ottobre-dicembre 1937.**

La relazione che il Presidente SCHACHT ha letto agli azionisti sulle operazioni e le direttive politiche seguite dalla Reichsbank nel 1937, è, come sempre, degna della maggiore considerazione.

L'anno 1937 è stato per l'economia tedesca un periodo cruciale e segna un punto di volta nella evoluzione politico-economica della Germania. Si è attuata e rafforzata la tendenza autarchica posta sotto le direttive politiche del generale GÖRING cui spetta, ormai, la somma dei poteri e delle responsabilità per l'attuazione del secondo piano quadriennale che dovrà dare al Reich la sicurezza

delle produzioni fondamentali alla sua vita. Questa accentuazione della politicità dell'autarchia poteva dar luogo a esitazioni in coloro, e sono molti, i quali pensano che i problemi economici vadano risolti dai tecnici specializzati in essi. Noi non siamo fra questi dubitosi, benchè diamo, naturalmente, un *grandissimo peso alla competenza specifica e alla consapevolezza delle concrete possibilità* in coloro che sono chiamati alla attuazione dei piani di lavoro di un forte e numeroso popolo qual'è quello tedesco. Ma pur dando una preminente importanza alla valutazione politica rispetto a quella tecnica, appunto perchè la realtà odierna non ammette una reggimentazione schematica sulla esperienza prebellica (come risulta, in gran parte sistemata, tuttora, la scienza economica!), siamo stati anche noi con coloro che temevano le conseguenze di un troppo radicale mutamento nel condottiero tecnico economico tedesco; per la sostituzione di SCHACHT con GÖRING. Di fatto, però, queste paventate conseguenze, almeno per ora, non si sono manifestate, nè danno luogo a previsioni concrete per l'avvenire.

Nel settore creditizio la manovra verso una *normalizzazione*, va realizzandosi con graduale e metodica tempestività.

Ormai la Reichsbank non verrà più impegnata per le esigenze finanziarie straordinarie della Tesoreria. Non si manovrerà più il credito secondo le esigenze del Tesoro e le necessità di lanciamento dei prestiti pubblici: ma soltanto in funzione delle richieste della produzione economica.

*Alle esigenze della Tesoreria si provvederà direttamente, con prestiti emessi sul mercato del risparmio, senza bisogno di manovrare in precedenza il mercato creditizio con emissioni di Solawechseln destinate a predisporre le condizioni di lubrificazione finanziaria, opportune per il buon esito di quelle operazioni.*

La politica di basso costo del capitale verrà mantenuta, a vantaggio dello sforzo produttivo del paese: infatti tutto il piano delle remunerazioni del capitale è stato portato sulla base del 4.50 %, permettendo una larga e coraggiosa politica di conversione a questo saggio dei prestiti contratti a condizioni più onerose. In conseguenza di questa nuova direttiva politica assunta, gli investimenti della Reichsbank (sconti, anticipazioni e titoli di proprietà) sono aumentati nell'anno 1937 di 476 mil. Rm., raggiungendo la cifra di 6.584 mil. Rm. nonostante la diminuzione verificatasi nella consistenza dei titoli di proprietà.

Nelle cronache della *Deutsche Bank*, si esaminano a fondo e con la abituale accuratezza, le conseguenze per l'economia tedesca e per quella internazionale, dell'andamento dei prezzi delle materie prime mondiali, andamento cedevole e ribassista. Infatti ecco alcune quotazioni:

	1936		1937	
	minimo	massimo	massimo	ottobre
rame in Lst per tonn. ingr.	34.47	49.41	78.13	48.66
caucciù in pence per libbra .	6.53	11.19	13.53	8.34
cotone in cents doll. per libbra .	11.20	13.65	15.25	8.45
lana in pence per libbra . .	25.50	34.50	36.50	28.50
grano in cents doll. per bushel .	83.69	141.81	144.06	105.06

Come vedesi, salvo che per il cotone, ci si trovava, alla fine 1937, in posizioni più elevate delle minime del 1936: sia pure dopo aver toccato dei culmini elevati, sui quali, però, era irrazionale pensare che si sarebbe potuto restare!

Quindi c'è un moto correttivo di tendenze inflazionistiche, che va valutato per quello che è: cioè *senza tragediare!*

Comunque dall'aspetto dell'economia internazionale questo subitaneo ribasso dei *prezzi inglesi* delle materie prime, tende a limitare la capacità di acquisto dei

paesi produttori i quali sono anche notevoli consumatori di merci industriali fabbricate in Europa, e sotto questo riguardo costituisce una ragione di turbamento delle possibilità espansive del commercio estero.

*Per questa ragione la Germania ha interesse a che le materie prime abbiano un mercato saldo e fermo, con prezzi elevati o almeno stabili: perchè in tal modo si ritiene che le esportazioni tedesche siano facilitate.*

Inoltre si nota che il costo in Rm. di rifornimento tedesco di questi prodotti, nonostante il ribasso dei prezzi internazionali, è in *aumento anche notevole* [confronto dei prezzi dell'agosto 1937 con la media 1936: rame 69 (45); cotone 101 (91); caucciù 120 (88)] e quindi l'economia tedesca, regolata con criteri nazionali e autonomi rispetto all'andamento mondiale, ha un suo preciso interesse a che i prezzi internazionali siano i più stabili possibili. Poichè la *stabilità dei prezzi interni*, che è lo scopo supremo della politica economica tedesca, specie dopo l'ordinanza del 17 ottobre 1936 che obbliga al mantenimento delle quotazioni interne, allora esistenti (ordinanza emanata in conseguenza della riforma monetaria attuata dagli altri paesi europei!); viene perseguita non con provvedimenti e con mezzi d'ordine monetari, *ma soltanto con una relativa facilitazione nei rifornimenti quantitativi delle merci* di cui abbisogna l'economia produttiva nazionale. E ciò si consegue solo mediante una esportazione tedesca crescente la quale permetta di importare più facilmente dall'estero!

Questa esigenza di rifornimenti larghi, elastici e crescenti, è resa anche più acuta dallo sviluppo dell'attività produttiva interna del paese. L'aumento degli operai occupati può valutarsi, nel 1937, a circa 1.250.000 unità, fra nuovi operai e riassorbimento di disoccupati. Ciò ha portato ad un aumento quantitativo di importazioni, cui non ha fatto riscontro proporzionale, un'espansione delle esportazioni, almeno in misura tale da assicurare il saldo attivo indispensabile all'equilibrio internazionale economico della Germania.

Nonostante la lotta per l'autarchia, il rifornimento estero tedesco è aumentato in ogni settore, salvo che per i tessili dove più immediata è stata la possibilità di sostitutivi interni.

Anche per la produzione siderurgica si nota un aumento, dovuto allo intervento della nuova organizzazione del Reich, la quale è capace di una efficienza pari a 6 mil. tonn. annue. Aggiunte 19.2 mil. prodotte dalle attrezzature già esistenti, la Germania potrà, facilmente, saturare il proprio fabbisogno siderurgico di 24 mil. tonn. quale è previsto per le necessità del riarmo e del potenziamento produttivo.

In conclusione si deve anche tener conto del più elevato consumo del popolo tedesco, il quale, nel primo semestre 1937, rispetto al corrispondente periodo del 1936, ha aumentato come segue i propri consumi: zucchero 13.6%; birra 6%; sigari 6.4%; sigarette 5.6%; caffè 23.8%; carne 1.5%. Aumentando, così, la richiesta all'estero!

A questo incrementato ritmo produttivo della Germania, il quale avrebbe potuto incidere gravemente sulla disponibilità esistente di lavoro qualificato, ha portato il proprio ausilio la *razionalizzazione*. Essa ha permesso di potenziare il lavoro umano in modo da aumentare notevolmente la produzione unitaria di ogni operaio. Per citare un solo fatto, ci riferiamo all'aumentato rendimento di ogni minatore di carbone, il quale produceva, nel 1930, in media annua 1.353 Kg.; nel 1933 produceva 1.675 Kg.; nel 1936 ne produsse 1.710 e nel 1937 il progresso è continuato.

Come si è conseguito questo risultato? Mediante l'*attribuzione obbligata* di una parte notevole dei profitti di congiuntura, *altissimi allora*, conseguiti dalle

grandi industrie, mediante il controllo del mercato interno (e quindi mediante un aggravio sulla capacità di consumo del popolo) *al potenziamento degli impianti*. Il capo dello *Amt für deutsche Roh- und Werkstoffe* ha dichiarato che il finanziamento del secondo piano autarchico tedesco, per quanto riguarda le attrezzature, *deve essere attuato con mezzi interni*, non potendo entrare in concorrenza con lo Stato sul mercato del risparmio! Ed infatti, nella statistica dei nuovi investimenti produttivi, di cui parla l'ultimo fascicolo del 1937 del KONJUNKTUR INSTITUT (vide) si rileva come questo autofinanziamento si sia, in effetto verificato!

Si calcolava così, anche dallo *Amt* sopraindicato, che il finanziamento autarchico era stato già conseguito per il 30 % almeno, con i profitti eccezionali dei grandi complessi industriali.

Questa politica che trova anche *in adeguate norme fiscali il suo completamento* (limitazione dei dividendi al 6 %!), consiste, dunque, in un controllo dei prezzi interni che permetta un notevole addensarsi di profitti nelle casse dei grandi complessi produttivi esistenti, *in modo però da non troppo incidere sul tenore di vita del popolo tedesco, sui suoi consumi*. E quindi si tratta di graduare con sapiente, consapevole e precisa visione delle possibilità esistenti, la manovra dei prezzi *anche in funzione fiscale*, cioè con lo scopo di addensare i profitti che si ritiene necessario attribuire agli imprenditori, *considerati come agenti collettori di imposte indirette, per finalità di pubblico interesse e non come guadagno privatistico*. Manovra assai difficoltosa a farsi, ma che va affrontata in pieno, con la precisa consapevolezza della sua gravità, ma altresì della necessità di regolarla secondo una esatta conoscenza delle resultanze da conseguire. Non escludiamo affatto che in Germania si sia errato, ma ci sembra, comunque, che la manovra fatta colà sia più comprensiva e più completa di quella di altri paesi, Italia compresa!

f. s.

**Berliner Handels-Gesellschaft**, 4 novembre 1937, n. 664.

*Le commerce extérieur de la Chine*. — Le importazioni in Cina furono nel 1936 di 941.5 mil. di dollari cinesi (1 doll. cin. = frs. fr. 8.90) e le esportazioni di 705,7 mil. La quota percentuale di partecipazione dei vari paesi fu:

	imp.	esport.
Stati Uniti . . .	19.6	26.4
Giappone . . .	16.3	14.5
Germania . . .	15.9	5.5
Regno Uniti . . .	11.7	9.2

Ma nel 1937, nel primo semestre il commercio si era sviluppato altamente (+ 32 % per le imp.; + 45.1 % per le esport.).

Il bilancio dei pagamenti per il 1936 sarebbe stato (mil. doll. cin.):

ENTRATE		USCITE	
esportaz. . . . .	812	import. . . . .	1.142
rimesse emigr. . . . .	320	prestiti . . . . .	128
turismo . . . . .	160	spese all'estero . . . . .	12
varie . . . . .	90	pagam. interessi . . . . .	70
	<hr/>		<hr/>
Totale . . . . .	1.382	Totale . . . . .	1.351
oro e contrabbando . . . . .	45	varie . . . . .	425
argento e contrabb. . . . .	290		
prestiti . . . . .	60		
	<hr/>		<hr/>
	1.777		1.777

Si rilevano le condizioni favorevoli del bilancio cinese verso l'estero e la sua saldezza, la quale, però, potrà essere messa a cimento dal conflitto in corso.

6 novembre 1937, n. 912.

*Wirtschaftspolitische Seite des Anleihestockgesetzes.* — Si chiariscono le ragioni essenzialmente politico-economiche della proroga della legge sulla limitazione dei dividendi percentuali delle società anonime del 4 dicembre 1934 e 27 febbraio e 18 aprile 1935. Il gettito del tributo (100 mil. Km. in tre anni) non dà la ragione della proroga: essa si deve ricercare prevalentemente nel desiderio di orientare e regolar l'afflusso di risparmio nazionale nei vari campi di impiego.

13 novembre 1937, n. 913.

*Zur Lage der Weltwährungen.* — Nonostante le idee anglosassoni che l'accordo tripartito sia la migliore e più sana sistemazione monetaria mondiale, si rilevano le gravi ragioni di perturbazione esistenti nei rapporti finanziari, le quali trovano la loro origine nella differenza profonda di potenziale creditizio ed aureo di ciascun paese. Donde la necessità di un controllo per le monete nazionali.

20 novembre 1937, n. 914.

*Bemerkungen zur Ausfuhrfrage.* — L'andamento delle esportazioni tedesche è stato (10 mesi e in mld. di Rm.):

	esp.	imp.
1934	3.47	3.71
1935	3.45	3.43
1936	3.89	3.49
1937	4.82	4.45

Mentre c'è, in Germania, una assoluta indipendenza autarchica dall'aspetto monetario, creditizio e finanziario; i crescenti rapporti di scambio mondiale vengono a far dipendere e condizionano, per larga parte, la economia tedesca dalla congiuntura internazionale. Mentre i prezzi dei prodotti esportati rappresentano in alto grado lavoro umano, le importazioni sono di materie prime i cui prezzi sono sostanzialmente regolati dalla congiuntura dei mercati. Essa, se è favorevole, incide bensì sul costo dei rifornimenti tedeschi ma aumenta la capacità di consumo di quei paesi produttori ed importatori di merci germaniche. Infatti la quota dell'esportazione sul complesso della produzione tedesca è del 17 % (14 % nel 1936) e non si prevedono ragioni imminenti che tendano alla limitazione di questa possibilità espansiva del commercio tedesco.

27 novembre 1937, n. 915.

*Zur Frage der Auslandsanlage.* — La massa di capitali impiegati all'estero e che viene stimata a 10 mld. di sterl. (4 per il R. U., 2,5 per gli S. U., 1 per la Francia) costituisce una ragione determinante delle risultanze dei movimenti mercantili (avanzi o disavanzi commerciali). Le indagini fatte portano a queste conclusioni (in mil. dollari vecchi):

	1934		1935		1936	
	8 paesi creditori	altri	8 paesi creditori	altri	8 paesi creditori	altri
importaz.	5.311	6.669	5.380	6.847	6.036	7.049
esportaz.	4.212	7.091	4.188	7.366	4.397	8.139
saldo	—1.099	+422	—1.192	+519	—1.639	+1.090

La tendenza è verso una limitazione dei movimenti internazionali dei capitali

4 dicembre 1937, n. 916.

*Die Ursachen des amerikanischen Wirtschaftsbrückschlages.* — Sono dipendenti sostanzialmente da un arresto nella produzione dei beni capitali: costruzioni edili; produzione industriale; ferrovie. Queste produzioni che sono regolate dalla domanda addensata in poche mani (imprenditori), hanno subito le conseguenze della politica di ROOSEVELT relativa all'intervento sul mercato per correggere gli errori del super-capitalismo (eccessivi utili di monopolio, diminuzione della capacità di consumo della popolazione ecc.). Questo intervento ha avuto, indubbiamente, una tendenza limitatrice allo sviluppo degli investimenti capitalistici e quindi ad esso va, in parte, attribuito il recesso della attività economica manifestatasi in America. È esso dovuto ad una reazione intimidatrice del capitalismo industriale, colpito nella sua struttura dall'intervento di ROOSEVELT? L'indagine al riguardo sarebbe molto interessante!

11 dicembre 1937, n. 917.

*Die Schlüsselstellung der Preise.* — L'andamento dei prezzi mondiali in grosso sui mercati delle materie prime, il quale dimostra, dal marzo 1937 in poi, una tendenza continua alla diminuzione, viene osservato dall'aspetto dell'interesse tedesco. In quanto in Germania i prezzi tendono alla stabilità complessiva nel medesimo periodo, pur dimostrando, nelle sue componenti, dal 1935 in poi, variazioni ampie del 30 % circa! Si conclude che non è nell'interesse tedesco una facile diminuzione dei prezzi mondiali delle materie prime, in quanto ciò tende a limitare la capacità di acquisto dei paesi che ne sono produttori e quindi impedisce — come tendenza — la esportazione tedesca verso quelle nazioni.

18 dicembre 1937, n. 918.

*Die Unternehmerlage im Ausland.* — Si rileva la tendenza esistente nei principali paesi in ordine alla mole dei profitti industriali conseguiti specialmente dalle società anonime più importanti, per affermare la esistenza di un moto, sia pur iniziale, ma di sviluppo e di ripresa della attività produttrice sia in America nel R. U. e in Francia.

31 dicembre 1937, n. 919-920.

*Mercati finanziari mondiali.* — Dimostrano la tendenza ad una diminuzione delle quotazioni sia delle azioni, sia delle obbligazioni o dei titoli a reddito fisso, con la conseguenza di aumentare il raggio di rendimento e quindi il costo del capitale. In America si è avuto una riduzione dell'indice Mooby per le obbligaz., nell'anno 1937, dal 106.36 a 95.62, la quale riguarda, praticamente, tutte le specie di titoli. In Inghilterra questa tendenza non è molto decisa ma si è manifestata anche colà.

Per la Germania la condotta e il controllo di questo mercato è condizione essenziale di vita, data la necessità di raccogliere abbondanti capitali per i bisogni statali. Ed infatti, nel complesso le quotazioni dei titoli a reddito fisso sono restate pressochè invariate. Si attribuisce il merito di questo fatto alla manovra della Tesoreria che ha saputo mantenere il mercato sotto la sua costante guida, con le 4 emissioni di prestito effettuate nel 1937, *sempre alle stesse condizioni di saggio e di investimento*. Si denota quindi, la tendenza a valersi delle obbligazioni (a preferenza delle azioni) per la raccolta del capitale anche per le esigenze industriali del piano quadriennale, tanto più che dal 1935 il complesso importo delle obbligazioni comunali e fondiarie esistente, non è aumentato dai 14 miliardi

di Rm. qual'era il livello raggiunto. C'è anche la lieve tendenza del saggio di rendimento di quei titoli a diminuire. Siamo al 4.50 % rispetto al 4.73 % della fine 1936.

f. s.

## Periodici belgi.

**Banque Nationale de Belgique: Bulletin d'information et de documentation**, 10 novembre - 25 dicembre 1937.

R. MIRY, *De Levensloop van het Begrip « devaluatie »* (pagg. 331-37). — È una indagine sulla evoluzione storica del concetto di svalutazione monetaria il quale viene provato al vaglio della realtà odierna internazionale post-bellica, così ricca di interventi monetari di varia natura. E si conclude con il rilevare come il significato storico tradizionale di svalutazione, come diminuzione nella definizione legale del peso della moneta, attuata con provvedimento di legge, non abbia avuto che rarissima applicazione nei casi concreti della attuale realtà monetaria.

MAX SUETENS, *La situation économique actuelle est-elle favorable à une action collective pour la réduction des entraves au commerce?* (pagg. 338-44). — L'A. che è direttore economico del ministero degli esteri belga, e che dedica, ogni anno, vari articoli per illustrare le tendenze di politica commerciale dei vari paesi, quali sono desunte dai trattati di commercio; esamina se, in concreto, in base ai dati di fatto che caratterizzano la situazione economica mondiale, rilevata dalle pubblicazioni della Soc. d. Nazioni, vi sia una possibilità di attuare una politica commerciale liberistica. E sulla base dell'esame dei fatti, ritiene prematura e improbabile una tale politica.

*Arrêt Royal relatif au statut de la Caisse générale d'épargne et de retraite* (pagg. 345-50). — È il testo di questa importante legge di riforma bancaria che si inquadra in tutto il vasto riordinamento economico promosso, a suo tempo, dal governo di VAN ZEELAND nella struttura istituzionale del Belgio.

M. AUSIAUX, *La notion et le rôle du capital selon Schumpeter* (pagg. 375-80). — È una succinta disamina del concetto di « capitale » quale è assunto dallo SCHUMPETER nella sua teoria economica, e che rileva il carattere volontaristico, di comando e di intervento sul mercato del « capitale » considerato come moneta creditizia creata o creabile dalle istituzioni sociali esistenti nei paesi a civiltà occidentale.

*De economische toestand van België* (juli-october 1937) (pagg. 381-87). — Se ne parla in sèguito!

*Arrêtés royaux instituant une caisse nat. de crédit aux classes moyennes.* — Testo del decreto del 10 giugno 1937.

GEORGES DE LEENER, *Le rôle des « ferry-boats » dans les transports entre la Belgique et la Grande Bretagne* (pagg. 431-5). — La stretta connessione dell'economia belga con quella inglese, la quale è data dal fatto che il R. U. è il secondo paese per importanza negli scambi esteri del Belgio, impone un sistema di comunicazioni marittimo-ferroviarie sul cui operare l'A. dà notizie importanti. Sono circa 2.4 mil. tonn. che vanno dal Belgio in Gr. Br. e circa 0.8 mil. tonn. che vanno in senso inverso ogni anno e su di questa corrente, la quale fa capo a Zeebrugge e a Harwick, l'A. vorrebbe innestare notevoli perfezionamenti tecnici.

G. EYSKENS, *Het Herstel van den Gouden Standaard* (pag. 436). — Si discute sulla possibilità di ristabilire un sistema aureo mondiale e si giunge a (evidenti) conclusioni contrarie.

*Arrêt royal relatif au statut de la Société Nationale de Crédit à l'industrie et*

à la Commission bancaire (pagg. 441-58). — È il testo delle importanti leggi bancarie belghe.

Necrologio di LOUIS FRANCK e di ERNEST MARTEL.

FERNAND BAUDHUIN, *Les divertissements dans la vie moderne* (pagg. 480-83). — Dati statistici sui consumi voluttuari.

*Her Verloop van de Accijnzen en de Verbruikstaxen gedurende de Crisisjaren* (pagg. 484-9). — È uno studio statistico sullo sviluppo del gettito delle imposte indirette in Belgio sui consumi durante gli anni di crisi.

*Varie leggi della riforma economica belga* (pagg. 450-451).

*Situazione economica belga.* — La crisi da cui è agitata, nonostante la notevole ricchezza accumulata nel Paese, è dovuta soprattutto alle cause morali di disagio che circolano nella Nazione come germi patogeni. È la crisi di un paese che si trova situato in un punto cruciale delle vie di espansione mondiale, geograficamente posto fra grandi nazioni in contrasto (Francia-Germania-Inghilterra); testa di ponte dell'Europa continentale nel mare del nord; il cui statuto internazionale del 1836 garantiva la neutralità e che, dopo la guerra, ha cercato inutilmente eguale garanzia nel patto della Società delle Nazioni e quindi ha dovuto riconquistarsi la sua indipendenza a prezzo di gravissimi sacrifici e di lunghe lotte politiche, interne ed esterne.

Inoltre: è la crisi di un paese che non ha mai avuto una essenziale unità di razza e di sentimenti fra le due popolazioni che lo abitano: i valloni e i fiamminghi. Queste due razze si sono unite più per necessità economiche che per esigenze morali, storiche, strutturali. È la realizzazione delle « provincie unite » del Sud che è stato, sempre, un interesse prevalente anglo-sassone, anzi che una necessità storica e nazionale delle popolazioni abitanti sui territori di cui si tratta.

Le due popolazioni hanno sopito nel loro comune interesse, le diversità di spirito, di tradizione, di lingua, fino a che il regime demo-liberale ha corrisposto alle esigenze materiali dello sviluppo produttivo e di mercato del Paese. Ma non appena le condizioni economiche sono variate e l'appello della razza si è fatto sentire, le due popolazioni hanno rivendicato la loro libertà di movimento, iniziando un movimento centrifugo che non si sa prevedere dove e quando sboccherà.

Questa situazione di crisi spirituale, morale, politica, *non si vede* nelle cifre che danno l'aspetto quantitativo della vita economica del Paese e che, nel loro normale procedere dovrebbero fare escludere la esistenza di un disagio economico. Eppure esso c'è. Vediamo, comunque, i fatti.

L'indice dei prezzi ingrosso ha dimostrato una tendenza ferma all'aumento, che continua dal 1936. Allora la più bassa quotazione fu di 702, si passò nel 1937 alla più elevata di 799 (dic.), con un aumento nell'anno di circa il 10 % e anche nei primi mesi del 1938 l'aumento continua. Il costo della vita è anche aumentato (da 190 circa a 209) di circa il 10 %.

Gli indici del consumo interno sono oscillanti, ma c'è stata, nel 1937, la tendenza alla riduzione rispetto al 1936: ma nei primi mesi del 1938 c'è una ripresa.

Gli indici della attività economica sono anch'essi oscillanti: le costruzioni edilizie nei grandi centri che furono di 28.191 nel 1936, furono nel 1937 di 26.198; i vagoni ferroviari furono, invece, molto più mobili: nel 1936 in media mensile 497 mila e nel 1937, 547 mila; anche i viaggiatori furono più numerosi 16.514 contro 15.339 in media mensile. Le grandi merci trasportate furono di 6.090 mila in media mensile, contro 5.413 nel 1936. Così è anche in aumento il movimento generale degli assegni postali (da 30.4 mld a 34.6 mld.). Il risparmio bancario, come « credito dei depositanti » è aumentato da 10.5 a 11.5 mld di frs.

Vi è, per corrispettivo, un aumento nel numero dei disoccupati che è passato da



circa 200 mila e circa 300 mila unità fra parziali e totali disoccupati. Inoltre vi è il mercato finanziario e creditizio nei riguardi dell'estero, che dà una notevole incertezza e instabilità sia per le migrazioni dell'oro, sia per le oscillazioni dei cambi esteri.

Dall'aprile '37 all'aprile '38 la Banca nazionale ha perduto ben 2.2 mld. di frs.

La crisi, come si disse, è morale, politica, razziale: e sarà lunga. VAN ZEELAND ha tentato di costituire nuovamente una unità del complesso sociale belga, cercando sul terreno degli interessi economici, il « punto di fusione » delle varie tendenze. Il « miracolismo » finanziario, tecnicamente, forse, non errato del DE MAN (il socialistoide ministro delle finanze belga), è finito, testè, miseramente non a causa di errori di impostazione o per mancanza di perizia specifica. È fallito perchè è mancato l'appoggio, all'opera dei ministri tecnici, della atmosfera eroica, di entusiasmo, di slancio, di sacrificio, che è essenziale per vincere le difficoltà opposte dalle cose all'opera di ricostruzione istituzionale di un mercato storicamente adagiato su posizioni precarie, come quello del Belgio!

f. s.

### Periodici olandesi.

**Revue économique et financière de la Amsterdamsche Bank,**  
gennaio 1938.

EDOUARD PAYEN, *La situation économique et financière de la France* (pagg. 1-12). — È una chiara, esatta, precisa ricognizione dei dati di fatto che condizionano la situazione finanziaria ed economica della Francia in questo periodo così fortunoso della sua storia politica e sociale. Fa la cronaca degli eventi dall'avvento del fronte popolare e giunge fino alla fine del 1937.

La prognosi è ottimistica. Ma perchè essa si verifichi, cioè affinché si manifestino le forze proprie di risanamento del paese, occorre che la Francia guarisca soprattutto la propria malattia di carattere morale.

*Situation économique et financière des Pays Bas.* — La situazione economica di fin d'anno 1937 — e tuttora continua anche in questi primi mesi del 1938 — dell'Olanda è signoreggiata da questi fatti sostanziali: ottima situazione finanziaria e bancaria del Paese; crisi economica latente causata dalla impossibilità di assorbire la disoccupazione; peggioramento mercantile verso l'estero, a causa della riforma monetaria la quale, com'è noto, ha facilitato, nei paesi a libero commercio, bensì le importazioni ma non altrettanto le esportazioni, con un procedimento che si sarebbe creduto nettamente opposto!... Secondo le rilevazioni della Camera di commercio internazionale (congresso di Berlino 1937), sembrerebbe che l'Olanda abbia un complesso di circa 6,5 mld. di fiorini investiti all'estero, su una ricchezza nazionale di circa 18 mld. di fiorini. Di quei 6,5 mld. oltre 1,5 mld. sarebbero investiti negli S. U. il che spiegherebbe l'influenza che la crisi americana ha esercitato sull'andamento degli affari e degli umori ad Amsterdam!

Si sono visti nell'« *Economist* » (4 dic. '37) i dati relativi alla bilancia dei pagamenti dell'Olanda per il 1936: quelle forze dominanti (afflusso di capitali brevi, importazione d'oro, accumulazione di disponibilità liquide nelle banche) si sono ancora oggi dimostrate attive e decisive nella formazione della realtà economica olandese dei primi mesi del 1938. La disoccupazione, però, come indice della crisi economica *stagnante* nel paese; della incapacità di risolvere per forze interne, il problema assillante di dare lavoro a tutti gli operai abili; permane sulle 380 mila unità, così come era nel 1934 e negli anni di crisi.

La riforma monetaria del settembre '36, dopo un anno, aveva portato ad un aumento dei prezzi ingrosso di circa il 22 % e nel costo della vita di circa 5 %: ma, poi, nei primi mesi del 1938, il fenomeno del rialzo nel costo vita si è rafforzato e sviluppato creando le condizioni per una revisione all'insù dei salari monetari e quindi con un incremento nel costo monetario di produzione.

I redditi rilevati agli effetti delle contribuzioni pubbliche si riducono costantemente: da 4.367 mil. f. nel 1930-31 si sono ridotti a 2.665 mil. nel 1936-37 e il numero dei redditeri iscritti nei ruoli passa dal 23,80 % al 15 % della popolazione complessiva, con un moto di riduzione che non sembra arrestarsi.

La Banca Centrale ha visto, come si disse, aumentare notevolmente le proprie disponibilità di divise: fra oro e crediti sull'estero aveva 670 mil. f. al 28 sett. 1936; ne aveva 1.366 mil. alla fine del 1937. La circolazione non aveva sensibilmente variato, da 772 a 868 mil.; mentre erano aumentati da 100 a 755 mil. i crediti in conto corrente presso l'Istituto di emissione. Cioè si era costituito un ciclo siffatto nel bilancio della Banca centrale:

+ oro  
+ depositi.

Il deprezzamento del fiorino rispetto alla parità aurea, dato che esso è « manovrato » cioè non ha limiti obbligati di oscillazione, è variato fra il 20 % e il 18 % con una lieve tendenza alla diminuzione.

La Tesoreria si trova sempre in una posizione estremamente liquida e salda, con 237 mil. di buoni in circolazione e senza scadenze massive da fronteggiare: d'altronde ogni bisogno o richiesta sarebbero largamente fronteggiati dal risparmio nazionale!

Il bilancio dello Stato non mostra disavanzi sostanziali e quindi la Tesoreria non è affaticata.

Questa situazione di tranquillità ha anche influito beneficamente sul mercato dei capitali: nel 1937 sono state concluse importantissime operazioni di conversione di vecchi prestiti per 2131,1 mil. i quali sono stati trasformati a condizioni di interesse molto più miti del passato. Invece la richiesta di capitali nuovi si è limitata a 120 mil. di cui 44 per conto dello Stato e 76 per conto delle private imprese.

Anche la situazione delle Indie olandesi è stata favorita, come quella di tutti i paesi esportatori di materie prime, dal rialzo dei prezzi delle materie prime mondiali (caucciù, zucchero, thè), anche se nei primi mesi del 1938 si è manifestata la tendenza ad una depressione delle quotazioni.

f. s.

## Periodici svizzeri.

### **Bulletin mensuel de la Société de Banque Suisse**, dicembre 1937.

*Les finances publiques de la Suisse.* — La crisi mondiale ha avuto, inevitabilmente, la sua ripercussione anche sulla situazione dei pubblici conti svizzeri, i quali sono stati deficitari dal 1932 in poi. Donde la necessità di un programma di risanamento che fu elaborato nel 1933 (quando il disavanzo era di 72 mil. cioè al massimo) e grazie ad esso, il deficit si ridusse a 18 mil. nel 1935 e a 26 nel 1936.

Ma quel programma che prevedeva un complesso di economie per 39 mil. e maggiori entrate per 80 mil. non poté avere piena attuazione. Allora si ricorse

ad un nuovo piano nel 1935 il quale prevedeva un ulteriore miglioramento di 126 mil. dovuto a 70 mil. di nuove entrate e a 56 mil. di economie. Sta di fatto che in conseguenza delle necessità sociali della crisi, questi programmi hanno avuto attuazione soltanto parziale, nel senso di aumentare bensì il gettito dei tributi ma non di comprimere le spese che sono aumentate da 426 a 541 mil. dal 1931 al 1938.

Lo studio fa un quadro complessivo assai ampio e particolareggiato della finanza svizzera, la quale si manifesta saldamente assisa su basi tranquille e solide, e con possibilità di sviluppo assai ampie.

Seguono le notizie precise, numerose, selezionate, sui maggiori eventi finanziari internazionali verificatisi nel periodo e sulle principali società svizzere ed estere.

*f. s.*

**Die Wirtschaftslage: Mitteilung N. 33 der Kommission für Konjunkturbeobachtung**, febbraio 1938.

La situazione economica svizzera è in una fase di ripresa, con uno sviluppo che si consolida sulle previsioni raggiunte grado a grado: unica « zona d'ombra » sono i rapporti con il mondo. Infatti il bilancio commerciale è stato, nel 1937 in notevole disavanzo rispetto al 1936, raggiungendo i 516 mil. mentre l'anno anteriore era stato di 396 mil. Questo peggioramento potrebbe influire sull'equilibrio dei conti con l'estero della Svizzera, in quanto è un elemento di disagio che potrebbe trarre origini in una situazione di disquilibrio esistente nei prezzi mercantili interni rispetto a quelli internazionali. L'indice svizzero non è variato sensibilmente nel periodo: ha soltanto dimostrato una lieve tendenza all'aumento, mentre le altre quotazioni mondiali in sterline e dollari, si sono un pò ridotte. Ma questo fenomeno contingente non va sopravvalutato nella sua importanza eventualmente patologica, in quanto è noto come le correnti mercantili siano regolate non tanto in base alle reciproche quotazioni per indici, ma in conseguenza di complesse e intricate negoziazioni internazionali, di dazi, contingenti ecc. alle quali non sfuggono neppure i paesi « democratici ».

Dall'aspetto interno la condizione economica è determinata dai seguenti fatti: 1) produzione agraria buona se non ottima; 2) produzione industriale in aumento, con incremento nel numero degli operai occupati; 3) forte aumento nelle disponibilità bancarie specie a causa dell'afflusso di capitali dall'estero; 4) aumento nella attività delle costruzioni edilizie le quali hanno superato, in numero, nell'ultimo trimestre, del 45,8 % quelle del corrispondente periodo del 1936, raggiungendo nell'anno 4199 nuove case ossia il 32 % in più che nel 1936. Anche i permessi di nuove costruzioni sono in notevole aumento a 6464 unità, circa il doppio che nel 1936.

In concreto il valore della produzione agraria lorda è stato nel 1937 di 1.247 mil. fr. contro 1.146 nel 1936; il commercio estero è stato di 1.807 mil. all'importazione e di 1.286 mil. all'esportazione; il movimento ferroviario ha dato un gettito di 132 mil. fr. con aumento di 12 mil. rispetto al 1936 e corrispondente aumento nel quantitativo di merci trasportate; il movimento turistico e alberghiero in genere, è stato notevole in tutto il 1937, e anche nei due ultimi mesi, con un aumento nel numero dei forestieri. Infatti si sono avuti in media mensile pernottamenti per 1.240 mila nel 1937 di cui 562 mila per stranieri, contro 1.113 mila e 402 mila nel 1936.

I disoccupati sono diminuiti da 105 mila a 87 mila fra la fine del 1936 e

la fine del 1937; il costo della vita è aumentato di solo il 4 % nell'anno. Anche il bilancio della Confederazione è in pareggio e la sua gestione non offre difficoltà.

Dall'aspetto internazionale la difesa opposta contro l'invasione del capitale dall'estero, e che ha portato all'accordo bancario interno del novembre 1937 per un'azione comune in ordine alla raccolta dei risparmi, ha dato i suoi frutti. Infatti dall'ottobre 1937 al gennaio 1938 l'oro in Svizzera è aumentato per 170 mil. a 2.842 mil., inferiore a quello dei periodi anteriori. La difesa consiste: a) nell'investire in altre divise le disponibilità in franchi svizzeri accantonate presso le banche; b) obbligo imposto ai depositanti di vincolare a periodo fisso i propri depositi; c) investimento obbligato delle disponibilità medesime in titoli svizzeri sempre per conto del depositante.

Così si è cercato di limitare i pericoli di un addensamento eccessivo di disponibilità estere a Zurigo, evitando i capitali vaganti e apolidi; ma non impedendo alle normali risultanze del bilancio dei pagamenti esteri, di manifestarsi. E siccome il saldo sembra attivo, quindi un addensamento di oro a Zurigo appare come fenomeno normale e ordinario.

Le banche, in conseguenza, hanno deciso di limitare al minimo il loro accoglimento di depositi mediante le *obbligazioni di cassa*, specie di buoni a 5 anni, che hanno largo favore nel mercato. Si sostituiscono alle obbligazioni di cassa, le obbligazioni ipotecarie le quali godono di un mercato fermo e della preferenza del pubblico e servono anche a facilitare l'avviamento del capitale verso gli investimenti fondiari. Il reddito di questi titoli supera di poco il 3 % e lo sconto di mercato è dell'1 %.

Le emissioni di prestiti sul mercato nel 1937 sono state in numero di 97 per 718 mil. di cui 433 conversioni. Le nuove emissioni nette sono state, dunque, di 276 mil. (contro 415 nel 1936). Le emissioni estere furono di 193 mil. Le azioni emesse furono per 233 mil.

Come vedesi il mercato svizzero assolve ancora con notevole duttilità alla sua funzione di stanza di compensazione internazionale finanziaria per il capitale a breve e a lungo termine.

f. s.

## Periodici polacchi.

**Bank Gospodarstwa Krajowego: Przegląd Miesięczny**, novembre-dicembre 1937.

*Il bilancio 1938-39.* — Dopo il 1935-36, ultimo anno finanziario nel quale il disavanzo raggiunse i 309 mil. zloty, la Tesoreria di Varsavia ha chiuso sempre i suoi conti in pareggio e anche nell'esercizio 1938-39 esso si bilancia su 2.447 mil. Le entrate sono date da queste tre categorie di tributi (mil. zloty):

contributi, imposte e tasse	. 1.625.6
profitto di imprese statali	137.6
monopoli . . . . .	. 684.1
	<hr/>
	2.447.3

L'assetto tecnico del bilancio non è molto variato rispetto all'anno precedente e quindi non ci sono da fare osservazioni su nuove direttive di finanza. È importante notare che il bilancio in pareggio consente di evitare ogni pressione sul ristretto e anemico mercato del risparmio nazionale e quindi di facilitare

l'attrezzamento produttivo della Nazione, anche agli effetti autarchici e della sicurezza militare.

*Prestiti esteri e regolamentazione dei cambi.* — È noto che lo zloty fino alla metà del 1936 è stata una moneta libera da vincoli internazionali: cioè senza preventivi controlli. Questi vennero messi da allora, ma con carattere blando e senza troppe costrizioni a causa della essenziale sanità del bilancio dei pagamenti con l'estero della Nazione.

Il risultato del controllo è stato benefico e notevole, in quanto ha dato tranquillità al mercato interno; ha fatto aumentare i depositi nelle banche; ha permesso di sviluppare una politica di attrezzamento produttivo. Però la Polonia, anche per ragioni politiche, non ha mai inteso di isolarsi dall'estero, anche dall'aspetto economico-finanziario: il che significa che, dall'aspetto dei movimenti del capitale, ha cercato di mantenere condizioni favorevoli per la concessione di mutui da parte dell'estero. Per raggiungere questo obiettivo, le norme del controllo sulle operazioni in cambi esteri, effettuate in base a mutui esteri contratti dopo l'8 novembre 1937 sono state sospese a condizione che: 1) i prestiti non siano gravati da un interesse superiore al tasso di sconto ufficiale della Bank Polski, ora del 5 %; 2) il capitale mutuato deve essere ceduto in divisa alla Banca centrale; 3) essa deve essere preavvertita tempestivamente del fabbisogno in divisa per il servizio del prestito.

*Finanziamento della costruzione di case mediante pubblici fondi.* — La popolazione polacca, è noto, è fra le più prolifiche d'Europa: dal 1921 al 1936 essa è aumentata di circa il 25 % passando da 27.2 a 34.2 mil. di unità. Inoltre si manifesta il fenomeno dell'urbanesimo in quanto la popolazione delle grandi città è aumentata, nel periodo, del 47 %, da 2.6 a 3.7 mil.

Sono stati, quindi, necessari provvedimenti finanziari per lo sviluppo delle costruzioni. Nel 1925 è stato destinato a questo scopo il ricavato del prestito DILLON americano, il quale veniva mutuato per nuove case, con esenzioni fiscali di notevole importanza. Poi fu creato un *fondo* costituito con le contribuzioni del 2 % sui fitti delle vecchie case, e dell'1 % sul valore terreno non costruito. Con queste disponibilità sono stati consentiti prestiti fino al 75 % del valore delle nuove case e l'azione svolta è stata dell'ordine di grandezza di oltre 713 mil. zloty dal 1924 alla fine 1937 con una costruzione media annua di circa 15 mila case per 35 mila ambienti complessivi.

*Situazione economica* (anche con l'ausilio del BOLLETTINO TRIMESTRALE DELLA BANK POLSKI, ott.-dic. 1937). — La situazione economica polacca è stata, in tutto l'anno 1937 notevolmente migliore e, negli ultimi mesi dell'annata ha potuto raccogliere i frutti anche finanziari di questo miglioramento, mediante una politica coraggiosa, con attacco frontale su tutto il settore delle remunerazioni bancarie che sono state ridotte, a cominciare dal saggio ufficiale di sconto che è stato portato dal 5 % al 4.50 %: eccezionalmente basso per il Paese! Ciò è stato possibile per un duplice ordine di fattori convergenti e concomitanti che riguardano: a) il mercato interno in sé; b) il mercato interno nei suoi rapporti con il mondo.

Ecco gli elementi che caratterizzano la situazione a): 1) aumento costante delle produzioni industriali (media annua '37 = 85 contro 72 del 1936) il quale si è manifestato specialmente vibrato negli ultimi mesi dell'annata, nonostante l'andamento stagionale; 2) aumento della capacità di acquisto delle popolazioni rurali — che tanto peso hanno nella vita economica della Polonia — a causa di buoni prezzi e di forti raccolti; 3) aumento nei depositi bancari che passano, nell'anno, da 3.255 mil. a 3.450 mil., e nell'ultimo semestre incrementano di

76 mil.; viceversa i depositi in conto corrente diminuiscono da 1.923 a 1.819 mil. zloty; 4) le remunerazioni sui depositi bancari passano dal 3.75 % al 3 % nell'anno e quelli dei buoni del Tesoro dal 4.50% al 3.50 %; 5) gli operai impiegati aumentano di circa 100 mila unità.

Dall'aspetto dei rapporti internazionali b): 1 il deficit mercantile annuale è stato limitato a 58 mil. con un peggioramento, rispetto al 1936, di 80 mil.; 2) l'oro della Bank Polski è aumentato da 392 a 435 mil., senza che i biglietti in circolazione abbiano variato notevolmente (1.034 e 1.059 mil.); 3) il totale del credito bancario dell'estero verso la Polonia era di 162 mil. al 30-9-37 rispetto a 219 mil. alla fine 1936; mentre il credito concesso all'estero dalle banche polacche era di 70 contro 79 mil. In complesso è una situazione economica di equilibrio e che non mostra nessun segno premonitore di crisi.

f. s.

**Bank Handlowy w Warszawie: Przegląd Miesięczny,** ottobre-dicembre 1937.

*Il commercio estero polacco.* — Esame delle correnti mercantili per quantità, valori e merci nonchè per destinazioni e provenienze dell'anno 1937 il quale rileva la particolare struttura del traffico estero polacco, che consegue un quasi completo bilanciamento del commercio per paesi, senza bisogno di interventi regolatori dello Stato.

*I trasporti ferroviari.* — Il notevole incremento della attività produttiva nazionale si è manifestato anche nell'aumentato traffico ferroviario, il quale ha portato il carico medio giornaliero dei vagoni da 15 tonn. da 12.5 mila (1936) a 15.2 mila. Questo traffico si è manifestato anche nei porti polacchi, specie in quello di Gdynia che rappresenta la testa di ponte marittima della repubblica.

*I nuovi impianti polacchi* — Essi riguardano, come si è detto, sia la autarchia, sia la sicurezza economica del paese e hanno trovato applicazione in questi settori: a) ferrovie e altri trasporti; b) creazione del distretto industriale centrale.

Non si danno cifre nè si fanno valutazioni: c'è soltanto una buona descrizione dei lavori in corso.

*Emigrazione polacca.* — È quasi raddoppiata nel 1937 (otto mesi) rispetto al 1936, raggiungendo le 88 mila unità. È questo uno degli aspetti più caratteristici della vita economico-sociale polacca, il quale legittima le pretese — un po' platoniche — verso le colonie!

f. s.

## Periodici rumeni.

**Banque Nationale de Roumanie: Bulletin mensuel,** nov.-dicembre 1937-gennaio 1938.

La situazione economica rumena, nonostante le vicende movimentate della sua politica interna, ha continuato a migliorare negli ultimi mesi del 1937 e anche tuttora nei primi mesi del 1938 non mostra segni di stanchezza.

Le disponibilità delle banche, sia come depositi sia come conti correnti, ammontavano alla fine nov. 1937 a 29.522 mil. lei contro 24.450 un anno avanti. Però i mezzi di pagamento, cioè biglietti e assegni dell'Istituto di emissione, sono aumentati considerevolmente, come già si disse nel precedente fascicolo, da 38.518 a 43.499. Questo aumento non è dovuto a un fabbisogno di credito del mercato

perchè gli sconti e le anticipazioni sono restate pressochè invariate sui 18.150 mil. lei. L'oro della Banca è aumentato di 850 mil. a 16.458 mil. ma l'aumento è dovuto soltanto alla produzione interna e non ad eccedenze del bilancio dei pagamenti.

La produzione agraria è stata buona soltanto per i cereali, i quali nel 1937, hanno raggiunto i 35 mil. quintali con una media di 109 per ettaro; invece tutte le altre produzioni sono state scarse. La produzione industriale è stata signoreggiata dall'andamento incostante della produzione petrolifera e, da parte delle altre industrie, da quella tessile, che ha raggiunto i 12 miliardi di lei con un mld. di aumento rispetto al 1936.

Il quadro della più importante industria manifatturiera romana è dato da queste cifre del censimento al 31 dic. 1936:

	<i>numero fabbriche</i>	<i>capitale investito mld. lei</i>	<i>operai (000)</i>	<i>produzione mld. lei</i>
tessile .	558	6.6	61	11.8
alimentare .	1.034	10.5	33	11.2
metallurgica	355	7.2	55	9.9
chimica .	253	8.5	22	8.9
cartaria .	147	2.9	13	2.6
legname .	709	2.3	39	2.5
cuoio	164	1.4	11	2.2
Totale generale	3.553	42.5	261	53.3

L'attività economica interna, come scambi, consumi ecc. è stata in aumento nel 1937: infatti le quantità consumate sono state di 988 tonn. (902) di tabacco, di 14 mil. di gr. dal. (11); di 9.500 tonn. di zucchero (8.027) ecc. Le ferrovie hanno trasportato 481 mil. di tonn. (456).

Anche tutti gli altri indici indiretti, del traffico, movimento postale ecc., sono tutti concordi nell'indicare, nel 1937, una forte ripresa sul 1936.

Dall'aspetto dei rapporti con l'estero, l'economia rumena ha, anche nel 1937, chiuso i suoi conti con una notevole eccedenza di 13 mld. lei rispetto a 9 mld. nel 1936. Le variazioni intervenute in questo saldo, nei riguardi dei principali paesi esteri, sono date da queste cifre (mil. lei):

	1936	1937
Italia .	+ 1.137	+ 1.490
Gr. Bret. .	+ 2.203	+ 1.015
Francia . .	+ 1.012	+ 658
Germania . .	— 711	+ 875
Belgio . .	+ 689	+ 730
Svizzera . .	+ 480	+ 356

Le finanze pubbliche sono in buone condizioni: il totale delle entrate, dal 1° aprile 1937 e per nove mesi, è di 19.063 mil., contro spese accertate per 19.564 mil. lei.

**Correspondance économique roumaine**, ottobre-dicembre 1937.

TH. BUSNITA, *La pêche en Roumaine et ses problèmes* (pagg. 1-31). — È un quadro completo e preciso del problema della pesca in Romania, sia nei riguardi della industria in sè, sia come mezzo di alimentazione del popolo. La produzione annua è di circa 30 mil. kg. di cui 24,5 sul Danubio e 3 mil. dal Mar Nero. La regia statale ne produce da sola per 15,5 mil. kg. Il bilancio alimentare ittico è però colmato dall'estero con la importazione di circa 10 mil. kg. annui, di cui oltre 8 mil. di aringhe. Il consumo è di kg 2 di pesce all'anno per abitante contro kg. 25 di carne.

J. ANTOHI, *Sur les échanges commerciaux belgo-roumains et sur l'importance du Port d'Anvers dans ces relations* (pagg. 32-51). — Come si è visto il Belgio è uno dei paesi che intrattiene relazioni commerciali di grande importanza con la Romania e quindi l'A. studia lo sviluppo storico di tali rapporti anche dall'aspetto della via navigabile d'Anversa.

PAUL J. DEMETRESCO, *Nouvelles modifications apportées à la législation bancaire* (pagg. 52-72). È uno studio molto interessante sulle modificazioni portate alle leggi fondamentali sulla regolamentazione dell'industria bancaria dell'8 maggio 1934 e 30 aprile 1935.

*Loi portant création de l'Institut National de Crédit des Artisans* (pagg. 73-108). — Legge istituzionale di questo importante istituto bancario a carattere artigiano.

Seguono altre leggi a carattere economico emanate nel periodo.

f. s.

**Periodici ungheresi.****Ungarische Allgemeine Creditbank**, luglio-dicembre 1937.

La situazione economica ungherese, nel sec. semestre 1937, è andata sempre migliorando, nonostante che l'annata **agraria** non sia stata ottima, specie per i prodotti base (grano). Però il **bestiame ha avuto un favorevole mercato**, e i foraggi, compreso il mais, non sono **mancati**, tanto che è stato possibile anche esportarli. Il mercato industriale è stato assai buono, dominato dalla ripresa delle costruzioni edili, le quali hanno avuto uno sviluppo notevole. In conseguenza tutte le altre **branche di industrie si sono incrementate: quella pesante**, quelle dei laterizi, delle suppellettili ecc. In complesso si calcola un aumento nella produzione di circa il 6-8 %.

Il commercio estero è stato attivo, **benchè in misura minore del primo semestre**, quando si aveva un avanzo mensile di circa 12,5 mil. di pengo. Nel complesso dell'anno si ebbe un saldo attivo di 125 mil. contro 68 nel 1936. La **ragione internazionale di scambio sembra, però, variata contro l'Ungheria**, in quanto l'aumento nei prezzi all'importazione è stato più forte di quello dei prezzi all'esportazione. **Si sono avuti vari saldi attivi notevoli, specie con l'Italia** che rappresenta il *maximum* finora raggiunto, con 38 mil. pengo; segue la Germania con 28 mil.; l'Austria con 14.1 ecc.

Questa favorevole situazione si manifestò anche nella **giacenza** di divise della Banca Nazionale, che aumentò di 16 mil. pengo a 58.5 complessivi. I debiti prebellici dell'Ungheria sono stati regolati con accordi di moratoria, per circa 1.288 mil; mentre per 550 mil. gli accordi erano in corso: il loro complessivo



servizio in divise è aumentato, in seguito ad una migliore situazione fatta ai creditori esteri, da 25-30 mil. a 45 mil. pengo.

Questo miglioramento sostanziale si è realizzato anche nella situazione finanziaria statale, in quanto si sono avuti nei 5 mesi luglio-novembre 1937, 379 mil. di entrate (360 nel 1936) e 326 mil. di spesa (317).

Il mercato creditizio non ha mostrato alcun fenomeno degno di nota: il denaro è restato piuttosto caro (6.50 % per le prime cambiali commerciali) anche se abbondante.

f. s.

## Periodici jugoslavi.

### **Banque Nat. de Yougoslavie: Bulletin Trimestriel**, ottobre-dicembre 1937.

Il notevole sviluppo di attività economica che ha caratterizzato il governo di STOYADINOVICH fin dal suo inizio, ha continuato a manifestarsi nell'annata 1937 e anche tuttora nei primi mesi del 1938. Il commercio estero è aumentato nell'ultimo trimestre 1937 rispetto al corrispondente periodo del 1936, del 18,6 %; il movimento dei conti correnti della Casse postali del 18 %, le operazioni in borsa del 17 %, l'impiego della mano d'opera del 11 % ecc. Questa situazione si concreta in queste cifre assolute nelle quali si compara il dicembre 1937 con il dicembre 1936.

Biglietti in circolazione 5.834 (5.409) mil. din.; oro di riserva 1.708 (1.625), sconti e anticipazioni della Banca centrale 1.705 (1.707); depositi bancari 11.770 (10.671); indice delle azioni in percentuale sul nominale: 80.8 (71.6); reddito del prestito di Stato al 7 % nominale 7.21 (8.25); entrate dello Stato (nove mesi al dicembre 1937) 8.885, spese 7.871.5; indice dei prezzi ingrosso 79.9 (71.2); indice prezzi al minuto 77.7 (70.1); bilancio commerciale attivo 1.038 (299) su un complesso di esportazioni per 5.234 (4.077); indice dell'attività mineraria 138.2 (134.2); indice dell'attività siderurgica 181.4 (148.6).

Dunque e nel complesso si può affermare senz'altro che la situazione jugoslava sia veramente su un *piano di lancio* che non mostra nessun ostacolo di arresto, almeno per ora. Anche la politica economica interna del paese è saggiamente condotta. La politica di larghi lavori pubblici che lo STOYADINOVICH ha intrapreso con il lancio a successive emissioni fino a 4 mld. din. di prestito, è indubbiamente coraggiosa e avrà certo successo. C'è il problema costitutivo di tutta l'economia jugoslava, che balza, però, sotto una luce particolare da questa complessa attività, ed è quello della *scarsa formazione del risparmio* monetario sul quale è possibile fondare la realizzazione dei vari grandi piani di attrezzamento produttivo.

Ora: questa formazione è lenta e difficile, come accade, inevitabilmente, in ogni paese a carattere agricolo, familiare, autarchico a cellule limitate, come è essenzialmente quello jugoslavo. Comunque tutta l'economia della Nazione è attualmente proiettata fiduciosamente verso l'avvenire e dà sicuro affidamento per il buon esito.

Anche dall'aspetto dei rapporti commerciali con gli altri paesi, per i *conti*

*dì compensazione* (clearings) che sono ancora in corso, i saldi dimostrano la inesistenza di pericoli; in mil. din. le cifre al 28 febbraio 1938 erano le seguenti:

Saldi passivi per la Jugoslavia

Cecosl.	271.1
Belgio	33.3
Ungheria	32.6
Svizzera	25.0
Francia	15.7
Rumania	14.5

Saldi attivi per la Jugoslavia

Germania . . . .	192.0
Italia « vecchi » . . .	54.1
» « nuovi » . . . .	78.0
» « conto dinari » . .	64.4
Polonia	13.8
Turchia	11.9

Per quanto ci riguarda è da notare che i crediti « vecchi » verso l'Italia sono diminuiti nell'ultimo trimestre 1937 di 20 mil. e nel primo bimestre 1938 di altri 20 mil.

*f. s.*

### Periodici cecoslovacchi.

**Banque Nationale de Tchecoslovaquie**, dicembre 1937 - gennaio 1938.

La situazione finanziaria ed economica della Repubblica centro-europea, è stata caratterizzata, anche in questi mesi, dai medesimi fattori dominanti di cui si è discusso nel precedente fascicolo e che possono riassumersi:

1) ripresa economica interna, designata da molti indici segnalatici di indubbia fede;

2) difficoltà di assestamento in molti settori del mercato dove più decisiva può dirsi la « fiducia » del popolo nella stabilità politico-economica della Nazione.

Infatti: nonostante l'aumento verificatosi in quasi tutti gli aspetti produttivi dell'economia ceca, c'è tuttora la stasi dei depositi bancari che è un sintomo sfavorevole non in fase con tutti gli altri del mercato; c'è una stanchezza da parte della Banca centrale a riconquistare quella posizione di liquidità che pur le spetterebbe; c'è una *fortissima disoccupazione* che è ancora dell'ordine di 450 mila unità circa, nonostante che questa cifra sia inferiore di circa 200 mila unità a quella dei primi mesi del 1937.

La riduzione nella disoccupazione è intensa in Boemia come nella zona moravo-slesiana (circa il 14 %) e quindi viene rilevato che questo fattore è favorevole soprattutto alle popolazioni tedesche dei Sudeti che si addensano in quella zona.

Ma se la situazione economica è stata uno degli elementi della crisi di maturazione del problema delle nazionalità, nel senso che il disagio e la crisi hanno contribuito ad acuire le ragioni del moto centripeto da Praga; non è stato il solo elemento determinante della acuta fase risolutiva nel quale quel problema è entrato testè. Diverse e complesse sono le determinanti che dominano i fat-

tori della vita dei popoli e quindi la nostra consapevolezza ci obbliga a guardare verso altri orizzonti per comprendere, a fondo, la lontana ragione degli avvenimenti: ciò significa che la sola esposizione dei fatti economici non basta, com'è evidente, a dare la spiegazione dei fatti della storia!

Comunque l'economia ceca, per quanto riguarda i fattori specifici che la determinano, è stata ed è tuttora, in fase di equilibrio. I prezzi mercantili sono stati sufficientemente, notevolmente stabili sul 740 (1914 = 100), e neppure gli altri indici del costo della vita o dei prezzi delle merci « reattive » hanno dimostrato una maggiore oscillazione.

La crisi politica si è manifestata più forte nel mercato finanziario: con una riduzione grave nel volume delle transazioni in borsa sia per le obbligazioni che per le azioni (rispett. da circa 10 mila a meno di 6 mila; e da circa 30 mila a meno di 15 mila unità) con una corrispondente riduzione anche nel valore delle transazioni medesime.

Il volume dei depositi è restato « bloccato », come già si disse, sui 22 mld. di Kr. senza alcun sintomo di accrescimento sensibile.

Il saggio di rendimento del mercato finanziario è aumentato da circa 2.80 a oltre il 3 %.

Gli indici della produzione sia del carbone, sia dei tessili, sia dello zucchero ecc., non mostrano, invece, deflessioni. Il commercio estero è in parte attivo come d'usato anche nei primi mesi del 1938.

Gli indici del traffico interno (vagoni, poste, telegrafi ecc.) sono in coordinato aumento.

L'oro della banca nazionale è restato anch'esso pressochè invariato sui 3.1 mld. di Kr. *in contrasto con le apparenti resultanze del bilancio dei pagamenti e di quello mercantile.* Segno che una parte dei profitti conseguiti all'estero dai cechi, *all'estero rimane!*

Il commercio estero distinto per gruppi di paesi è stato nel 1937 come segue (mil. Kr.):

	<i>import.</i>	<i>esport.</i>	$\frac{0}{100}$ (+) o (-) <i>rispetto al 1936</i>	
			<i>import.</i>	<i>esport.</i>
paesi del blocco sterlina . . .	3.580	3.940	+ 66	+ 58
Francia, Olanda, Polonia, Svizzera .	1.624	1.641	+ 21	+ 41
altri paesi senza controllo cambi .	1.914	1.793	+ 25	+ 54
totale paesi senza controllo cambi .	7.118	7.375	+ 41	+ 53
paesi a clearing .	2.146	2.951	+ 44	+ 45
Germania . . . . .	1.700	1.644	+ 23	+ 42
Totale paesi a clearing e Germania .	3.847	4.596	+ 34	+ 41
Totale generale .	10.965	11.971	+ 38	+ 49

Sono cifre che non hanno bisogno di particolari commenti!

f. s.

## Periodici greci.

**Bulletin écon. et finan. de la Banque d'Athènes**, dicembre 1937.

G. STRINGAS, *Nos rapports commerciaux avec les Etats Balkaniques.* — L'Intesa Balcanica deve, per prosperare, fondarsi come ogni altra « intesa », su solide basi commerciali e di rapporti di complementarietà economica. Per questa

ragione sono notevoli le cifre del commercio estero dei vari paesi dell'Intesa con la Grecia (le cifre, in mil. dr. riguardano il commercio greco):

		1936	9 mesi 1937
Jugoslavia	imp.	691	636
	esp.	228	174
Rumania	imp.	633	1.184
	imp.	264	152
Turchia	imp.	176	154
	esp.	40	38

*Le Budget de l'Exercice 1937-38.* — Previste le entrate per 12.396 mil. dr., sono state constatate, nei primi 7 mesi, per 7.941 mil. dr. mentre le spese effettuate erano, nel periodo, di 5.693 contro 14.336 mil. di spese impegnate a valere, per l'intero esercizio.

Il commercio estero è sempre in notevole deficit: (primi 10 mesi e mil. dr.)

	Import.	esport.
1937	12.587	6.540
1936	5.707	4.762

L'indice dell'*attività industriale* è aumentato dell'8,96 % nei primi nove mesi del 1937 rispetto al periodo del 1936.

I *prezzi* sono stati abbastanza stabili intorno al 2.300 (1914 = 100).

I *depositi* in drachme nelle banche sono passati da 17.143 mil. (fine 36) a 17.937 (fine sett. 37) e quelli in divisa da 2.855 a 3.909 mil.

Seguono i testi degli accordi commerciali con la Germania, la Finlandia, l'Estonia ecc.

f. s.

## Periodici nordamericani.

**International Conciliation**, maggio 1937, n. 330.

HERBERT SAMUEL, *Wars of Ideas* (pagg. 473-86). — Il noto *leader* liberale inglese, esprime in questa conferenza tenuta all'Istituto britannico di filosofia, alcune idee non peregrine, in verità, sulla opportunità di evitare che, nell'avvenire, gli Stati, manovrando le passioni dei popoli, bandiscano guerre in nome di ideologie e di sistemi di vita che possono essere, tutti, legittimamente accolti purché rispettino i valori essenziali della civiltà.

E si può essere d'accordo con lui, fino a che non vi siano pericoli in vista, di una involuzione gravissima per la storia mondiale, come quella rappresentata dal bolscevismo russo, che si è cercato di trapiantare in Spagna! In tal caso alla invadenza armata di una ideologia, bisogna opporre corrispondente e pari opposizione armata: donde la necessità ineluttabile di lotta di idee.

RUTH D. MASTERS, *International Organization of European Rail Transport* (pagg. 487-544). — È uno studio molto bene informato sullo sviluppo delle intese internazionali continentali per rendere più agevole il traffico ferroviario in Europa. Esse nascono con lo svilupparsi delle ferrovie specie dopo il 1830, e se ne studia la formazione storica nel periodo ante guerra mondiale e anche nel dopo guerra, quando l'aumento degli Stati europei ha creato altri 9 mila chilometri di nuove frontiere! Tende naturalmente, a glorificare l'azione svolta dalla S. d. N. come centro coordinatore degli sforzi unitari dei vari Stati per rendere tipiche e unificare le loro norme interne.

giugno 1937, n. 331.

*The United States and World Organization during 1936* (pagg. 549-609). — È la usuale relazione annuale nella quale si dà notizia della collaborazione offerta dagli S. U. all'opera di unificazione e di collaborazione svolta dalla S. d. N. della quale gli S. U., come è arcinoto, non sono membri. La compilazione è utile come un quadro organico e riassuntivo delle trattative internazionali dell'annata.

*The Neutrality Act april 29, 1937* (pagg. 610-621). — È il testo della legge di neutralità votata dagli S. U. e che tende ad assicurare la pace del paese mediante norme precise e meticolose per impedire le forniture di armi o materiali bellici a belligeranti. Essa richiede che vi sia dichiarazione di stato di guerra, fatta dal Presidente confederale.

settembre 1937, n. 332.

HENRY REIFF, *The United States and International Administrative Unions* (pagg. 627-657). — È un interessante studio storico e dogmatico sulla evoluzione dei concetti con i quali gli S. U. hanno manifestato la loro adesione alle unioni amministrative fra Stati per regolare alcuni aspetti della vita internazionale. È ricchissimo di riferimenti a fonti di prima mano e quindi la sua lettura è anche una guida per approfondire la indagine sempre molto importante anche per chi si dedica allo studio di fatti economici.

ottobre 1937, n. 333.

R. H. BRAND, *Gold: a World Economic Problem* (pagg. 661-78). — L'equilibrio esistente, di fatto, con sufficiente saldezza, prima della guerra, nei rapporti economici internazionali e che l'A. auspica si ricostituisca, dovrebbe essere facilitato nel suo ripristinarsi dal ritorno all'oro. L'A. ritiene che ciò sarebbe reso più facile dalla obbligazione assunta da parte dell'Inghilterra e degli S. U. di accettare qualsiasi quantitativo d'oro fosse loro inviato dall'estero e di spedire all'estero senza limiti qualsiasi mole metallifera. Così facendo egli dice, si potrebbe costituire nuovamente un mercato mondiale del metallo, cosa che oggi manca! Ma non si avvede che in questo suo piano fa difetto la ampiezza e la diffusione della applicazione del metallo a molti Stati: egli auspica una semplice ripresa aurea a base essenzialmente anglosassone. Il che, evidentemente, non basta.

OSKAR MORGENSTERN, *Removal of Exchange Control: the Example of Austria* (pagg. 678-689). — A ragione, forse, ma con qualche esagerazione, è stata molto rilevata nei paesi anglosassoni, la decisione dell'Austria — ora scomparsa come Stato! — di abbandonare il controllo della sua moneta e di instaurare un regime di libertà almeno formale nelle contrattazioni internazionali. L'A. traccia una breve storia delle fasi di sviluppo verso questa libertà, della quale il merito maggiore va attribuito al dr. Kienböck governatore dell'emissione dal 6 febbraio 1932.

GEORGE PAISH, *Peace and Permanent Prosperity* (pagg. 690-795). Il vecchio editore dello *Statist* di Londra ha tenuto una conferenza a Washington nel gennaio 1937 per dimostrare — udite, udite! — che nè l'Italia avrebbe invaso l'Abissinia, nè il Giappone la Manciuria e la Cina del Nord, ove non vi fossero stati costretti della depressione interna economica. Siccome, dice, i dittatori non avrebbero saputo come risolvere altrimenti il loro problema interno, hanno cercato un diversivo nell'avventura di guerra espansiva. Quindi per evitare la guerra occorre assicurare la prosperità ai popoli: e come? Sviluppando il commercio in-

ternazionale senza limitazioni o controllo, in quanto esso è... necessario alla prosperità del R. U. Eh no! ormai basta con queste rifritture!

novembre 1937, n. 334.

*World Situation: Pres. Roosevelt's Address of Oct 5, 1937 on the World Political Situation; Statement on the Far Eastern Crisis issued by the Department of State, Oct. 6, 1937; Japanese Govern. Statements of August 15 and Oct. 9, 1937; American Foreign Policy Statement of July 16, 1937 and Comments of Foreign Governments* (pagg. 711-797). — Il contenuto è chiaramente indicato dal sommario.

dicembre 1937, n. 335.

*Twenty Years of Bolshevism*, by a correspondent in the « *Times* » (pagg. 803-16).

HAROLD DENNY, *Present Condition in Russia* of the « *New York Times* » (pagg. 817-43). — Sono due punti di vista sulla situazione russa dall'aspetto internazionale, cioè come interpretazione della politica estera sovietica e di quella interna dominata dalla mania sanguinaria di STALIN. Sono, però, in netto contrasto: ottimista il primo, pessimista il secondo!

Seguono i discorsi di MUSSOLINI e HITLER a Berlino nel sett. 1937, e il discorso dell'Ammiraglio Reggente HORTHY il 12 ottobre 1937.

f. s.

#### **New York Feder. Reserve Bank Monthly Review**, dicembre 1937.

Il mercato, in nov. 1937, è stato dominato dalla liberazione di 300 mil. doll. d'oro sterilizzato, il quale ha consentito alle riserve bancarie di mantenersi elevate e di fronteggiare le richieste eccezionali di fin d'anno con tranquillità.

Il mercato finanziario è caratterizzato dalla assenza di prestiti statali: infatti l'aumento verificatosi nel debito pubblico dal 30 giugno al 31 ott. 1937 per 563 mil. doll., è stato collocato sul mercato soltanto per 164 mil. doll. Per il resto è stato assorbito da disponibilità di gestioni statali (fondi per la disoccupaz., pensioni ecc.). Mentre in ognuno dei due esercizi anteriori a questo, si sono avuti da collocare presso istituzioni non bancarie circa 2 mld. di doll. di nuovi titoli perchè le banche erano esaurite di disponibilità; oggi le banche non hanno possibilità, se volessero, di investire in nuovi titoli perchè essi mancano del tutto dal mercato. Ogni loro acquisto, significa vendita da parte di altri, e quindi spostamento di disponibilità, **non altro! La situazione di fatto verificatasi in Wall Street**, ha anche impedito lo svilupparsi di una larga politica di prestiti e di emissioni a lunga scadenza: nel mese furono 150 mil., contro 200 in ottobre e 350 in nov. 1936. E tutti titoli collocati a fermo presso società di assicurazione.

L'oro, in nov. 1937, in conseguenza delle « voci » sulla possibile svalutazione del dollaro, è stato esportato netto per 30 mil. prelevati dal fondo dell'oro inattivo. Furono, infatti, 25 mil. inviati in Francia e 5 nel R. U. Però vi furono anche importazioni d'oro, decise non per ragioni di convenienza, ma per ragioni prevalentemente politiche, quali i 35.7 mil. del Giappone; i 2.5 dalla Columbia ecc.

gennaio 1938.

In dicembre 1937, la situazione del mercato creditizio di fine d'anno, non si è affatto affaticata per le domande eccezionali del periodo. L'eccesso di riserve era di 1.010 mil. doll. e cioè soltanto per 130 mil. inferiore a quello di

fine novembre. A questa situazione di facilità ha contribuito la politica del Tesoro, in ordine a trasferimenti di pagamenti per il debito pubblico, in modo da alleggerire la pressione su New York.

Il mercato finanziario dimostra una notevole preferenza per i titoli statali, con aumento nel prezzo e quindi riduzione nel rendimento percentuale. È seguita anche nel mese di dicembre la politica di rinnovazione delle scadenze di titoli pubblici a breve scadenza, venuti a maturazione, con altri titoli prorogati per 3-4 mesi.

Le accettazioni bancarie anche comprensive di merci interne, sono rimaste da un anno pressochè invariate sui 348 mil. doll.

Le emissioni di titoli nuovi, al netto delle conversioni, furono nel mese di 110 mil. doll. contro 118 mil. in nov. 1937 e 267 mil. in dic. 1936.

I movimenti dell'oro si sono conclusi, nel mese, nella diminuzione netta della giacenza complessiva di 14 mil., contro una simile diminuzione di 29 mil. in novembre. Il deposito d'oro inattivo diminuì di 15 mil. a fronte di esportazione d'oro alla Francia. Si ebbero, invece, le seguenti importazioni: 18.7 mil. dal Giappone; 2.4 dall'Australia; 1.9 dal Canada e in complesso 23.5 mil., oltre a 9.2 mil. di liberazione di oro già precettato per l'esportazione.

f. s.

**National City Bank of New York Monthly Bulletin**, dicembre 1937 - gennaio 1938.

La situazione economica nordamericana, in questi due mesi, è stata ancora depressa. Per la depressione influiscono molti fattori, fra i quali, preminente, l'opinione dei grandi gruppi industriali o in genere i « punti nodali » della economia produttiva del paese, i quali hanno un peso decisivo sull'andamento di quel mercato. Essi sono orientati verso una valutazione assai cauta dell'avvenire produttivo del paese e quindi la loro influenza moderatrice è quella che ha diffuso il senso di malessere e di stanchezza a tutta l'economia produttiva. . .

Però questa valutazione dei fatti, la quale fa perno sulla volontà direttiva dei grandi aggruppamenti produttivi, contrasta, a nostro avviso, con quella che è la reazione capillare del mercato, cioè delle piccole economie dei consumatori le quali, nella loro immensa massa, creano poi le grandi correnti di orientamento economico.

Poichè uno dei fatti dominanti il mercato attuale degli S. U. è la diminuzione delle vendite al minuto, la quale è, però, limitata all'1 % e per le organizzazioni a catena (*Chain Stores*) al 3.50 o al 5 %. Invece la riduzione più notevole è nella vendita di rifornimento per i magazzini, cioè fra i produttori e i grossisti: e questa è spiegata con la progressiva cedevolezza dei prezzi, la quale toglie ogni spinta all'acquisto, in attesa di prezzi più favorevoli e più bassi.

Questa riduzione, che ha influito maggiormente sulla produzione siderurgica, la quale ha ridotto la propria capacità di lavoro dall'84 % al 30 « (con una diminuzione veramente notevole!), si è manifestata in una contrazione di circa il 20 % nella produzione complessiva della Confederazione. Quali le cause? Noi crediamo che una delle ragioni sostanziali sia il mutato orientamento politico-finanziario di ROOSEVELT, il quale dopo 5 anni di bilanci in disavanzo, di forte ricorso ai prestiti pubblici, ha, di colpo, voluto gestire la Tesoreria in pareggio, ottenendolo con provvedimenti fiscali complessi, a carattere sociale, la cui reazione è stata di diminuire la volontà di investimenti dei grandi nuclei industriali e produttivi del Paese.

Questa situazione di cose che è stata largamente sfruttata dal mercato bor-

sistico, con la riduzione dei corsi delle azioni verificatasi dal settembre 1937 in qua, ha anche avuto sviluppi, finanziari e creditizi mondiali per la reazione che l'esportazione dell'oro americano verso l'Europa ha creato specie in Inghilterra. Infatti dal dicembre 1937 l'oro diventato americano, ritorna in Francia e a Londra, seguendo, in sostanza, le vicende della congiuntura speculativa sia monetaria (franco francese), sia borsistica.

*Gold Movements and Foreign Exchange.* — Si fa una precisa cronaca critica dei movimenti aurei americani del 1937, comparati con quelli degli anni anteriori, dalla quale si rileva come l'importazione netta d'oro agli S. U., che è stata, mensilmente di mil. doll. 94.5 nel 1934, sale a 144.9 nel 1935; poi piega a 93.1 nel 1936 e raggiunge nel 1937 (11) 142.1. Però questo addensamento d'oro, in questa ultima fase, denota una chiara tendenza a deflettere. Fin dall'agosto 1937 l'America non attrae più disponibilità dall'estero come centro di investimento e di speculazione mondiale.

Il bilancio dei pagamenti normale nelle sue partite ordinarie e ricorrenti, non è più nè in pareggio nè in eccedenza: e quindi mancando il sostegno correttivo di una domanda di dollari a scopo speculativo (per comperare titoli americani in vista di aumenti di corso!), il prezzo della sterlina sale rapidamente, ai primi di novembre '37, da 4.95 a oltre 5, per poi mantenersi intorno a questa quota. Il prezzo dell'oro, in parità in base al cambio fra dollaro e sterlina a Londra, che ha i limiti di oscillazione segnati dai due punti:

dollari 34.70 punto di importazione in America,  
dollari 35.30 punto di esportazione dall'America

e che si era mantenuto, fino al nov. 1937, aderente al punto di importazione in America, rappresentando una continua e latente pressione sul mercato dell'oro londinese; scarta nettamente sul prezzo di 35 doll. per libbra.

Ciò è dovuto al fatto che a Londra il prezzo dell'oncia in scellini viene mantenuto, anche quando il cambio sale oltre 5 dollari per sterlina, a circa 140 s: cioè al medesimo prezzo di quando il cambio era 4.95. *Quindi Londra si è liberata totalmente della pressione americana sul suo mercato dell'oro*, il quale resta signoreggiato unicamente dalle forze dirigenti della Treasury.

Quali le cause? Rimpatrio massivo di fondi esteri, temporaneamente addensati a New York e che ritornano in casa sia perchè una maggiore fiducia si è manifestata nelle sorti della moneta nazione (franco); sia perchè il crack di Wall Street ha sconsigliato di mantenere più a lungo in dollari le disponibilità vaganti. *Questo movimento centrifugo è stato rafforzato dalle voci di svalutazione del dollaro rispetto all'oro (aumento del prezzo legale in dollari dell'oncia d'oro a New York) che sarebbe stata attuata da ROOSEVELT come mezzo per riconquistare la prosperità degli affari.* Così che i dollari stranieri investiti in titoli americani e che erano restati anche dopo lo smobilizzo, depositati a New York in attesa di altre ondate speculative oppure come mezzo per assicurarsi contro eventuali pericoli di svalutazione delle proprie monete, si sono nuovamente trasformati nelle monete europee originarie sgonfiando quell'addensamento finanziario in America che è stato ragione di così profondi disequilibri.

Si ricorda che i capitali esteri impiegati negli S. U. ammontano a circa 8,2



mld. doll. (al 30-6-37) a fronte dei quali sono state costituite le seguenti riserve di liquidità: 1,2 di oro inattivo; 1,8 di fondo di stabilizzazione; 3,0 di riserve bancarie mobilitabili oltre i bisogni normali del mercato.

*Distribution of Corporate Income.* — Le polemiche e gli apprezzamenti diversi che si sono fatti agli S. U. per la *undistributed profit tax* ha deciso a rivangare vecchie statistiche sulla seriazione dei redditi delle società azionarie americane. Esse si riferiscono, però, al 1919-33 e quindi sono troppo vecchie per dare una idea adeguata della attuale realtà!

*Development in Silver.* — È uno studio succinto ma completo sulle vicende del mercato dell'argento che è dominato dalla politica americana per quanto riguarda gli acquisti *politici* del metallo, decisi, dallo SHERMAN in poi, per ragioni sociali interne degli S. U. (sorreggere i minatori bianchi!).

La situazione è sintetizzata da questi dati di fatto (mil. di oncie di gr. 31.10).

	Produzione				Consumo India	Consumo Cina	Acquisti S. U.
	U. S.	Messico Canadà	Totale mondo	Smonetaz.			
1929	61	131	261	67	82	137	3
1932	24	87	165	47	12	40	1
1934	33	90	190	258	15	—	282
1935	46	92	216	390	5	—	553
1936	62	95	251	305	100	—	338
1937	69	105	270	—	—	—	320

Si calcola (in base alle rilevazioni di E. KANN, HANDY AND HARMAN, del Tesoro americano) che circa 1,6 mld di oncie sono state smonetizzate dal 1920 al 1937.

Poi vi è l'interferenza con l'Estremo Oriente, in base agli accordi di Tesoreria che sono stati conclusi a suo tempo fra New York e Nanchino.

*Social Security and Budget.* — La politica sociale di ROOSEVELT che è stata iniziata nel 1937, con i gravami pubblici imposti a fronte di esigenze sociali e redistributive del reddito nazionale, ha cominciato a dare i suoi frutti finanziari in modo concreto. Ecco gli incassi del Tesoro americano:

	Assicur. vecchiaia	Assicur. ferrov.	Assicur. disoccup.	Totale
1936	—	—	65	65
1937	592	68	568	1.228

Questi fondi hanno affluito alla Tesoreria che se ne è avvantaggiata per la sua gestione normale, anche se le spese fatte, a vario titolo, per queste ragioni sociali, sono state di 161 mil. doll. superiori alle entrate. C'è stata, infatti, una riduzione considerevole nel *deficit di cassa* della Tesoreria, come risulta dai dati dei fondi disponibili che seguono per le varie voci dei conti (mil. doll.):

Debito pubblico e fondi di cassa depositati presso il Tesoro per conto delle varie gestioni:

	31 dic. 1937	(+) o (-) rispetto al 1-1-37
Assicuraz. vecchiaia	516	+ 516
Assicur. ferrovieri . . . .	92	+ 92
Assicur. disoccupazione . . .	619	+ 555
Fondo quiescenza governativa . . .	403	+ 63
Fondo assicuraz. governativa . . .	640	+ 500
Altri fondi assicurativi . . . .	60	- 97
Casse postali . . . . .	933	+ 42
Fondo presso le Banche Feder. Ris. .	2.564	+ 134
Fondo cassa di altre agenzie . . .	600	+ 91
	<hr/>	<hr/>
Totale fondo cassa	6.427	+ 1.899
Buoni della Tesoreria . . . . .	309	- 142
Buoni postali . . . . .	985	+ 510
	<hr/>	<hr/>
Totale complessivo	7.721	+ 2.267
Debito pubblico in circolaz. . . .	29.547	+ 591
	<hr/>	<hr/>
Totale debito pubblico	37.268	+ 2.861
	<hr/>	<hr/>

Quindi l'aumento del debito pubblico è dovuto quasi unicamente all'incremento nei depositi costituiti presso il Tesoro, anzichè come vero aumento nella massa di titoli emessi sul mercato per assorbire risparmio nuovo del Paese.

*Farm and Employment Problem.* — Studio riassuntivo sulle forze determinanti l'andamento dei consumi e, in genere, dell'economia produttiva agraria della Confederazione, la quale è sempre dominata dalle resultanze dell'annata agraria.

f. s.

**New York Stock Exchange Bulletin**, novembre 1937.

*Stock Price Decline in Periods of 64 Days.* — È un confronto, mediante diagrammi, della diminuzione dei corsi azionari, verificatisi in 64 giorni, in periodi cruciali dell'andamento di Wall Street e cioè: a) 22 nov. 1916 - 8 febb. 1917; b) 5 nov. 1919 - 21 genn. 1920; c) 21 marzo 1923 - 5 giugno 1923; d) 13 febbraio 1926 - 30 aprile 1926; e) 4 sett. 1929 - 25 nov. 1929; f) 6 febb. 1934 - 24 aprile 1934; g) 11 marzo 1937 - 25 maggio 1937; h) 16 agosto 1937 - 30 ott. 1937. Dalla rappresentazione si nota che la riduzione percentuale nei corsi è stata, nell'ultimo periodo, la più grave dopo quella anche del 1929 (e), quando si passò da 100 a 50. Infatti ora si era passati da 100 a meno di 70. Negli altri periodi la riduzione si è limitata a percentuali variabili intorno al 10 %, cioè da 100 a 90. Invece è ridottissimo il volume delle contrattazioni.

dicembre 1937.

*Daily Price Indexes as Indicators of Market Value of Listed Shares.* — È il diagramma che segue l'andamento del valore complessivo delle azioni trattate a Wall Street, in base ai corsi giornalieri. Il valore complessivo si riduce da

60.4 mld. doll. all'inizio di agosto 1937, a 38.1 mld. alla fine nov. 1937, per poi riprendersi lentamente sui 41 mld.

Seguono le usuali ricchissime tabelle statistiche sul movimento dei titoli, il credito impegnato per i riporti ecc.

f. s.

### **The Index of the New York Trust Company, ottobre 1937.**

*Relief: Post Expenditure and Present Status.* — In quattro esercizi la Confederazione ha speso più di quanto non abbia introitato, per 14.4 mld. di dollari. È stato questo il periodo del *relief*, cioè dell'aiuto dato dalla finanza confederale alla risoluzione della crisi, e che è consistito nel programma di lavori pubblici e nei sussidi concessi a coloro che, essendo abili, non avevano possibilità di lavoro. Di quella somma è stato speso l'importo di circa 11 mld. di doll. per lavori pubblici, la cui amministrazione si è svolta in 4 periodi, segnati da queste tappe: fino alla creazione del Civil Works Administration, nov. 1933; creazione di amministrazioni specifiche per l'esecuzione dei lavori, distinte secondo la natura tecnica delle opere, aprile 1934; combinazione di gestione diretta e di sussidi, fine 1935; inizio del periodo di pareggio finanziario con l'esercizio 1937-38. L'A. pone il problema nei suoi termini concreti quando si domanda se l'azione della Confederazione, così vasta e penetrante per dare impulso alla attività economica degli Stati Uniti, per essere efficace e dinamicamente propulsiva, debba fondarsi su una coraggiosa politica di prestiti pubblici, da contrarre per fronteggiare spese non coperte da entrate ricorrenti e normali. Poiché anche nell'esercizio in corso, *che fu previsto come in pareggio*, le spese per i lavori ammontano a circa 1.820 mil. doll. Ciò malgrado si è verificata la crisi di mancato sviluppo continuato di attività economica.

Dunque il prestito, cioè il bilancio in disavanzo, è necessario per la prosperità? L'A. non risponde.

Noi crediamo che, in passato, cioè durante la crisi depressiva, è stata appunto la politica di finanza espansiva, cioè dei prestiti pubblici, quella che ha dato vita e anima nuova all'economia americana. Ma riteniamo che quel sistema non possa né debba continuare a lungo: e che la fase di raccoglimento finanziario nella quale ROOSEVELT si è posto, ora, corrisponda alle necessità del paese.

*Electrical Appliances in the Modern Household.* — Si danno dati sullo sviluppo, veramente imponente, delle vendite in America, degli apparecchi elettrici per uso domestico (aspiratori, apparecchi da stiro, refrigeratori, macchine per lavare) verificatosi nell'ultimo decennio e si fa la facile previsione di un loro ulteriore incremento.

*Prices: recent Fluctuations and Their Effect on a Living Costs.* — La incidenza che i prezzi in aumento hanno avuto sul costo della vita in America, si riduce a ben poco in quanto, secondo i dati del National Industrial Conference Board, l'indice complessivo (1923 = 100) sale da 83.9 (genn. 1936) a 88.9 (luglio 1937).

novembre 1937.

*Residential Building: present Status and Future Prospects.* — Si afferma, e con ragione, che questo della attività edilizia è un settore talmente dominante del mercato economico, da dare le direttive a tutta la macchina produttiva nazionale. Si propugna, dunque, una politica economica che dia sviluppo ad esso con precedenza ad ogni altro strumento tecnico di intervento sul mercato.

Le indagini di GEORGE F. WARREN e di FRANK A. PEARSON avrebbero dimo-

strato che l'attività edilizia è regolata da ondate che hanno l'ampiezza di 18 anni sul cui ritmo influiscono determinanti demografiche, sociali, storiche ecc. L'A. studia la possibilità di accelerare o di modificare questo ritmo, e trova che l'andamento dei prezzi dei materiali da costruzione, i quali sono aumentati di più delle altre quotazioni, è un ostacolo alle costruzioni. Per ciò si richiedono sovvenzioni statali specifiche.

*Interstate Trade Barriers Within the United States.* — È un breve studio nel quale si rilevano le anomalie gravi e i danni economico-sociali di un sistema fiscale, a carattere statale, territoriale, limitato com'è quello attualmente vigente negli S. U. e che impedisce, di fatto, la libera mobilità delle merci dall'uno all'altro mercato.

Questo è uno dei molti aspetti particolarmente tipici della situazione paradossale propria degli Stati federativi, i quali per rispettare una parvenza di autonomia formale e locale, permettono alle autorità autarchiche di creare sistemi fiscali senza coordinamento nè base! Un rimedio a tutto ciò, consiste, a nostro avviso, in una coraggiosa e forte politica di *unificazione amministrativa* di tutte le norme interne, abolendo le vestigia di una autonomia che non ha più ragione d'essere e che è un retaggio di tempi trapassati.

*Technological Progress: Importance and Effect on Unemployment.* — È un breve e non profondo studio sulle conseguenze del progresso tecnico in ordine alla disoccupazione. Ma questo problema che è uno dei massimi della scienza sociale, storico-politica, non avanza di un passo nella indagine, se è trattato come lo tratta l'A.!

dicembre 1937.

*New Taxes: Importance and Effect of Administration Innovations.* — La politica di ROOSEVELT per pareggiare il bilancio della Confederazione, ha imposto una serie di provvidenze fiscali, destinate ad aumentare il gettito delle imposte esistenti, le quali, in complesso, negli esercizi chiusi al 30 giugno degli anni seguenti, hanno ammontato (mil. doll.):

1934 .	2.672
1936 .	3.520
1937 .	4.653

Innovazioni sostanziali sono state introdotte anche nel complesso della tecnica fiscale, come con la *Undistributed Profits Tax*, la quale ha, si noti, un alto significato sociale, in quanto tende a colpire tutto il reddito che comunque si addensa nelle casse dei grandi enti societari, come conseguenza dell'esercizio di poteri fiscali (prezzi monopolistici di fatto).

Ma, dall'aspetto tecnico, è una imposta che va inquadrata nel sistema contributivo nel quale si applica, altrimenti crea sperequazioni, guai e incidenze indesiderabili. Invece nelle riforme fiscali di ROOSEVELT questa coordinazione manca quasi del tutto e quindi è necessaria una revisione alle riforme, così come si sta facendo.

*Highway Construction.* — Una delle maggiori necessità da sopperire in America, è quello della viabilità normale, la quale richiede, spesso, la formazione di speciali superfici rotabili del tipo nostro, gloria italiana. Su una rete stradale di 340 mila miglia, ve ne erano soltanto 113 mila con il sistema adeguato per le alte velocità. Donde la necessità di perfezionare la rete stradale.

*Lumber: National Resources and Manufacturing Industries.* — La produ-

zione del legno degli S. U. che è stata di 17 mld. e mezzo di piedi c. corrisponde quasi esclusivamente al consumo interno, non avendo gli S. U. mercati vicini da servire con il legno ottenuto dalle loro foreste.

f. s.

### Periodici argentini.

**Situation des affaires en Argentine par la banque E. Tornquist,**  
gennaio 1938.

La situazione generale del paese è dominata dalla favorevole esportazione dell'annata, la quale ha largamente influito sullo sviluppo degli affari interni. Infatti l'avanzo netto è stato, per il 1937, di 750 mil. pesos carta contro 539 nel 1936. L'andamento espansivo delle esportazioni non è, però, continuato alla fine d'anno come nei primi mesi, anche a causa dell'andamento stagionale della economia argentina che è il fatto dominante di tutto il Paese.

Questa situazione favorevole dei conti internazionali ha permesso di contenere la circolazione dei biglietti entro limiti di cautela: alla fine '37 erano 1.149 mil. contro 1.093 mil. all'inizio dell'anno. I depositi bancari d'ogni natura sono aumentati da 1.848 a 1.957 mil. pesos nell'anno. . .

Anche tutti i dati sulla produzione agraria e industriale dimostrano il migliorato andamento del mercato interno. Può dirsi in conclusione che l'economia argentina si trovi situata su un piano di miglioramento per forze interne, le quali, però, devono trovare anche nel mercato internazionale, eguale favore per potersi manifestare. Ciò significa che molto dipende dall'andamento delle esportazioni le quali sono condizionate dai raccolti europei del 1937-38: siccome essi non sono ottimi, così l'economia argentina può davvero dirsi avviata al meglio.

f. s.

### Periodici giapponesi.

**Oriental Economist,** settembre-dicembre 1937.

La situazione economica giapponese, sotto la pressione degli eventi eccezionali, causati dalla guerra cinese, ha reagito, finora, egregiamente alle sollecitazioni che le sono state fatte dallo Stato.

L'emissione dei buoni del Tesoro, fino al 10 dicembre 1937, era stata dell'importo di 1 mld. yen di cui 600 mil. imputabili alle esigenze belliche. Le emissioni sono state (mil. yen): 25 agosto per 200; 15 sett. per 100; 13 ottobre per 200; 16 nov. per 200; 10 dic. per 200. Le condizioni sono state: al 3.50 % emissione 98, salvo che quelle del sett.-ott. 1937, fissate a 98.50, in quanto hanno una scadenza più prossima (1948). Il governo è autorizzato ad emettere buoni nell'esercizio 1937-38 per 3.394 mil. yen di cui 2.428 per le spese belliche, cosicché il margine delle emissioni ancora da fare è di circa 2.400 il quale sembra all'A. che serva egregiamente a fronteggiare ogni eventualità finanziaria futura.

Il collocamento dei buoni è stato fatto nel risparmio privato, il quale ha assorbito dal 25 agosto al 16 nov. '37 circa 700 mil. yen. Infatti la Banca imperiale ha avuto queste variazioni di bilancio:

sconti e antic. . . .	.692.4	756.8	+ 64.4
antic. alla Tesoreria	255.7	2.9	— 252.8
titoli di Stato	815.8	676.9	— 138.8
riserva aurea	446.3	801.0	+ 354.7

Il bilancio dello Stato, per ora, prevede un deficit di 694 mil. su 2.868 mil. yen di spesa.

*German-Manchoukuo Credit Established.* — Il 15 novembre 1937 è stato stipulato un accordo in ordine al credito da 2 mil. sterl. concesso dal gruppo OTTO WOLF alla Banca centrale del Manciucuo con promessa del 4 sett. 1937. Le condizioni sono: 1) durata 6 anni; 2) interesse 5.50 %; 3) rimborso fino al 90 % in « marchi speciali » ottenibili con importazione fino ad una quarta parte del prezzo delle merci mancesi importate in Germania in base al trattato commerciale esistente; e per il 10 % in divise sterlina; 4) le merci tedesche per l'utilizzazione del credito, da importare nel Manciucuo, sono soltanto macchine per industria pesante.

L'accordo commerciale è quello stipulato in aprile 1936 e prorogato per 3 anni dal 21 maggio 1937.

Per ora il Manciucuo non ha marchi speciali in Germania disponibili per il rimborso sub 3); in base alle risultanze del commercio tedesco-mancese l'importo previsto in marchi per la restituzione potrà essere raggiunto soltanto se le esportazioni mancesi in Germania si svilupperanno molto.

*Invisible Trade in 1936.* — Le risultanze del bilancio dei pagamenti con l'estero per le voci non mercantili, sono date da queste cifre, in mil. yen, ove fra parentesi sono indicate le risultanze del 1935: *A credito*: interessi e dividendi 34 (26); redditi di imprese giapponesi all'estero 212 (213); noli 334 (303); assicurazioni 137 (128); rimesse dall'estero 107 (95); redditi governativi 35 (18); varie 26 (35): totale rimesse ordinarie 888 (820). Investimenti esteri in Giappone 193 (159); ritiro di capitale giapponese prima investito all'estero 485 (226). Totale generale a credito 1.566 (1.206).

*A debito*: interessi 121 (135); redditi di imprese straniere in Giappone 15 (11); noli 140 (125); assicurazioni 122 (118); spese di giapponesi all'estero 70 (79); pagamenti del governo 164 (159); totale spese ordinarie 655 (642); capitale giapponese investito all'estero 652 (580); rimborso di capitale estero prima investito in Giappone 295 (177). Totale generale a debito: 1.602 (1.399). Dall'aspetto patrimoniale e nazionale, dunque, c'è stato un saldo attivo nelle partite *ricorrenti* a credito di 233 (178); e in quelle eccezionali un eccesso di rimborsi di 269 (372) con un saldo netto, *agli effetti della cassa*, di 36 (193). Ma questo saldo netto di cassa, considerato invece dall'aspetto nazionale e patrimoniale, cioè soltanto come debiti e crediti in conto capitale, del Giappone rispetto all'estero, si trasforma in un miglioramento netto di 501 (548) cioè in una diminuzione netta di debiti o in un aumento netto di crediti (nell'anno), verso l'estero. E cioè i due saldi, benchè di segno diverso, si *sommano* e non si sottraggono.

*Emergency Foreign Trade Control.* — Si dà una lista precisa di tutte le merci che sono sottoposte a controllo da parte dello Stato per la importazione, con la indicazione del numero della tariffa per meglio e più facilmente individuare la merce.

*Foreign Exchange Control in Japan.* — Si fa una breve storia del controllo dei cambi, dalla sospensione delle spedizioni di oro all'estero (dic. 1931) all'accordo del 20 agosto 1937 fatto fra tutte le banche giapponesi, con il quale si stabilisce il riferimento alla quotazione di 1 s. 2 d. per yen, senza però assumere una *difesa rigida* di questo cambio. Il che ha permesso di *stroncare la speculazione*.

Gli indici riassuntivi della situazione economica giapponese sono dati da queste cifre (mil. yen):

(da fine dicembre 1937 alla data indicata).

depositi bancari:

banche commerciali: da 10.932 a 11.627 (ottobre)

casse di risp.: da 1.843 a 2.057 (ottobre)

banche di compens.: da 4.707 a 5.083 (ottobre)

depositi postali: da 3.454 a 3.813 (novembre);

aumenti di capitale:

nuove iniziative progettate da gennaio a sett. 1937: 2.917 (1423 nel periodo 1936);

capitali effettivamente sottoscritti al periodo (genn.-ottobre) 1.916 (1.715);

indice dei prezzi:

ingrosso: da 209.8 (dic. 1936) a 231.4 (nov. '37);

costo vita: da 163 a 180;

disoccupazione: da 323 mila (dic. '36) a 300 mila (giugno '37) su una popolazione operaia di 7.920 mila unità.

f. s.

## SPOGLIO DELLE RIVISTE.

### Riviste italiane.

#### **Giornale degli Economisti**, ottobre 1937.

FILIPPO CARLI, *L'economia corporativa come scienza*. I: *Teoria pura* (pagg. 693-711). — Constatato che l'automatismo delle forze individuali non è sufficiente a determinare le posizioni di equilibrio, perchè l'azione individuale ha necessariamente una frazione di « errore », e tanto meno a determinare l'equilibrio tra i singoli sistemi del ciclo produttivo, e riconosciuto che lo Stato, mediante l'ordinamento giuridico, può giungere a mettere gli offerenti e i domandanti (di beni e di servizi) nelle condizioni ottime per la loro presentazione sul mercato e quindi per la realizzazione dello scambio razionale o equo, l'A. considera l'azione dello Stato in tal senso assolutamente conforme alla perfetta razionalità od economicità. L'azione dello Stato tende al coordinamento infatti di tutte le dinamiche parziali dei singoli cicli economici e anzichè ridurre la zona economica (come vorrebbe la teoria economica individualista) la amplia restringendo quella della irrazionalità. (Tutto ciò naturalmente ha valore di ipotesi costruita con lo stesso procedimento metodologico che l'economia tradizionalista usa partendo dalla premessa individualistica).

Dato che l'intervento dello Stato, mediante l'ordinamento giuridico, è necessario per realizzare in massimo grado la coordinazione delle utilità che l'automatismo delle forze individuali non riesce da solo ad assicurare, **lo Stato deve** quindi considerarsi come un fattore logico della teoria pura dell'equilibrio economico e l'economia corporativa come teoria pura può definirsi quale la scienza che studia l'ordine delle utilità individuo-statali allo scopo di conoscerne i rapporti d'interdipendenza fra i movimenti per la loro consecuzione e le condizioni del loro coordinamento in sistema razionale.

UMBERTO RICCI, *Considerazioni sulla utilità della moneta* (pagg. 712-733). — Riprendendo l'argomento di un suo precedente articolo (*The modification of the utility curve for money in the case of indivisible goods and goods of increasing utility* in « *Economica* », maggio 1935). e accrescendo il numero delle complicazioni e delle ipotesi, l'A. dimostra l'impossibilità di tracciare una curva di utilità della moneta che tenga conto di tutte le ipotesi stesse e che sia continua. Quando si parla, anche in sede scientifica, di curva di utilità della moneta ci si riferisce quindi soltanto a quella nozione sintetica che ogni individuo se ne forma empiricamente. L'analisi scientifica di cui lo stesso studio dell'A. è un saggio, tende, d'altra parte, a rintracciare la genesi di tale nozione sintetica.

Seguono molte interessanti recensioni.

novembre 1937.

FILIPPO CARLI, *L'economia corporativa come scienza. II: Teoria della politica economica* (pagg. 761-780). — Dato che la teoria pura si costruisce sulla premessa individualistica, sarebbe assurdo pretendere di dedurre un sistema di politica economica, poi che questo, per esser tale, deve postulare la società politica. Da questo punto di vista quindi, la sola costruzione logica di un sistema economico asociale è l'economia matematica: un sistema cioè di equazioni e di proposizioni aventi un valore assolutamente formale. Ma proprio perchè formale in modo assoluto, soggiunge l'A., questo sistema è suscettibile di un nuovo contenuto sostanziale, assumendo tra le premesse anche lo Stato. Stato e individuo sono infatti due universali che si presuppongono e perchè il risultato massimo conseguito da un individuo possa essere conoscibile, divenire cioè oggetto di scienza, occorre pensarlo in correlazione al massimo di utilità della società organizzata di cui l'individuo fa parte necessaria. Solo così l'A. ritiene possibile concepire un massimo di utilità che sia in pari tempo soggettiva e oggettiva e dedurre dal sistema razionale o puro un sistema di principi di politica economica destinati a tradursi in una prassi mediante una certa tecnica della politica economica. Il congegno razionale attraverso il quale l'ordinamento giuridico attua i postulati del sistema economico è il sistema corporativo e l'economia politica corporativa è quindi la scienza che studia il sistema dei principi da cui esso deriva.

MARIO PUGLIESE, *Piani economici e piani finanziari* (pagg. 781-792). — Prescindendo da qualsiasi apprezzamento sull'opportunità concreta di una pianificazione generale o parziale, ma constatando d'altra parte come il processo di pianificazione vada guadagnando terreno rapidamente in quasi tutti i paesi, l'A. giustamente fa rilevare la necessità di sincronizzare la finanza pubblica al nuovo ambiente economico, di adattare cioè l'impostazione annuale del bilancio al piano economico cui deve in definitiva sopperire, evitando il ricorso a una vera e propria finanza di emergenza accanto a quella ordinaria. Attuare un'economia programmata senza costruire contemporaneamente un piano finanziario capace di apprestare nel tempo e nella misura necessaria i relativi mezzi, di imprimere alla finanza pubblica le medesime direttive regolatrici dell'economia privata e di adattare la finanza stessa alle trasformazioni strutturali che la programmazione è destinata a produrre nel meccanismo economico, sarebbe infatti cosa impossibile.

GIORGIO MORTARA, *I movimenti internazionali dell'oro nel decennio 1927-1936* (pagg. 793-806). — Distinte anzitutto le funzioni normali da quelle anormali dei movimenti dell'oro tra paese e paese ed esaminati quindi, nell'insieme e in particolare, i movimenti stessi da e per i principali paesi, oltre che le ripre-



cussioni di essi sulle riserve centrali, l'A. conclude affermando che non si scorge ancora alcun indizio di movimenti atti a determinare una distribuzione dell'oro meglio adeguata ai bisogni dell'economia internazionale.

Seguono le molte recensioni.

a. m. r.

**Rivista italiana di scienze economiche**, ottobre 1937.

GIORGIO MORTARA, *Lo sviluppo della produzione mondiale negli ultimi cinquant'anni* (pagg. 557-564). — Interessante e rapido sguardo comparativo alla produzione dell'ultimo cinquantennio da cui, pur prendendo le cifre come indicazioni approssimative e non come rappresentazioni esatte della realtà, si possono trarre alcuni importanti risultati soprattutto per quel che riguarda la posizione tenuta dalla produzione europea nel quadro di quella mondiale. Per il lino, la canapa e lo stagno la produzione europea è infatti diminuita mentre aumentava quella del resto del mondo; per il petrolio, l'argento, il rame, il piombo, e il granoturco l'Europa ha partecipato in proporzione modesta all'aumento della produzione mondiale; per il frumento e la segale, lo zucchero e soprattutto lo zinco, il carbon fossile, la ghisa e le patate ha partecipato all'aumento della produzione mondiale in misura superiore a quella (18 %) in cui ha partecipato all'aumento della popolazione mondiale. Altre interessanti osservazioni si possono fare circa il diverso grado di sfruttamento delle risorse naturali nei vari continenti, specie circa l'intensificazione della coltura dei cereali nei paesi più densamente popolati dove rimane già scarso margine per l'estensione della cultura stessa.

ARRIGO SERPIERI, *Economia politica e politica economica: economia agraria e politica agraria* (pagg. 565-588). — L'A., in questa sua introduzione al corso di economia e politica agraria, tenuto nel passato anno scolastico all'Università di Firenze, ritiene e dimostra con chiaro ragionamento, l'impossibilità di costruire sia una scienza rivolta a scoprire le leggi dei fatti economici, sia un'arte economica (come dottrina), o specificamente una politica economica rivolta a dare concrete norme di condotta. L'economista non può dettare norme concrete di condotta al legislatore; egli può solo dimostrare che, se lo Stato seguirà una certa linea di condotta, se cioè imprimerà al processo economico questa piuttosto che quella modalità le conseguenze nel soddisfacimento dei bisogni saranno le tali e non le tali altre; o che, reciprocamente, se si preferiscono queste piuttosto che quelle modalità nel soddisfacimento dei bisogni, occorre che le modalità del processo economico siano queste e non quelle. Insomma accettando i punti di vista dell'A. si deve affermare che gli studi economici sono o storia e statistica economica, cioè osservazione, rilevazione, classificazione, ricerca delle correlazioni dei fatti economici nei loro aspetti qualitativi e quantitativi, quali si manifestano nelle varie società e nei vari tempi; ovvero sono indagine dei vincoli che legano le modalità del processo economico e le modalità del soddisfacimento dei bisogni che l'A. stesso chiama *vincoli fisici* in quanto espressioni di leggi di natura.

LELLO GANGEMI, *Una impostazione teorica della economia finanziaria corporativa* (pagg. 589-622). — L'A., convinto che sia indispensabile distinguere anzitutto i vari momenti dell'attività finanziaria pubblica, premette al suo studio un'indagine dei componenti il fenomeno finanziario dello Stato. Tratta quindi dei bisogni collettivi come serie di bisogni che lo Stato soddisfa per raggiungere fini collettivi, *distinti* cioè dai fini individuali o *non sentiti* dagli individui, giungendo così a una distinzione tra economia privata ed economia pubblica e mettendo in

luce come l'economia finanziaria sia regolata per grandi linee dalle valutazioni compiute attraverso l'organizzazione politica dello Stato sulla base dei bisogni e sui rapporti tra costi e ricavi. Traccia da ultimo le linee maestre del suo schema teorico della economia finanziaria corporativa basandosi sulla migliore letteratura finanziaria italiana e straniera e sulle recenti impostazioni di economia corporativa.

Seguono le rassegne e notizie (MICHELE RINONAPOLI, *La floricoltura nella Riviera ligure di Ponente*) e le segnalazioni bibliografiche.

novembre 1937.

LIONELLO ROSSI, *Il bilancio delle Ferrovie italiane* (pagg. 641-654). — Si esamina, in base alla relazione pubblicata dall'amministrazione ferroviaria, il miglioramento che il bilancio delle Ferrovie dell'anno 1935-36 presenta di fronte a quelli precedenti, sia attraverso i dati quantitativi del traffico, sia attraverso i risultati finanziari dell'esercizio. Esaminato anche il problema degli oneri patrimoniali l'A. conclude respingendo i pregiudizi della tesi favorevole alla gestione privata delle Ferrovie.

ARGO VENTUROLI, *L'india e l'oro* (pagg. 655-665). — Partendo dalla larga esportazione d'oro che ebbe inizio in India nel settembre del 1931, dopo una lunga epoca d'ingenti importazioni, l'A. analizza i diversi momenti del sistema monetario indiano, dal *silver-standard* al *gold-exchange-standard*, esamina le ragioni di una tesaurizzazione così intensa dell'oro, le cause della tanto auspicata esportazione, riferendosi per quest'ultima parte allo studio di P. J. THOMAS (*India and her gold*, in « *Economist* » 19 giugno 1937) che cita nei punti salienti.

GIUSEPPE MORANDINI, *La capitale dell'Impero* (pagg. 666-682). — Incaricato dal Centro Studi sull'A. O. I. della R. Accademia d'Italia di uno studio sulla capitale dell'Impero, l'A. ne dà in queste pagine un riassunto preliminare in cui illustra, servendosi di indagini e di sopralluoghi personali, la posizione geografica e morfologica di Addis Abeba, l'origine del suo nome, le condizioni formali delle sue abitazioni, il carattere e l'aspetto della viabilità, la forma e la distribuzione delle abitazioni, il suo approvvigionamento idrico e gli edifici di utilità pubblica e di culto. Quanto l'A. espone, si riferisce solo ed esclusivamente alle condizioni della città prima del maggio 1936.

PERICLE PERALI, *Ricerche sugli ordinamenti economici e corporativi dell'antica Roma* (pagg. 683-702). — L'A. avvalorata con nuovi argomenti la sua tesi sulle basi delle favole e dei miti, che non rispecchierebbero se non le attività pratiche dei popoli primitivi. Valendosi dei criteri della *Logica del lavoro*, l'A. giunge a una nuova interpretazione di determinati testi antichi, tra cui il testo di una legge di Numa e attribuisce alle *leges sacrae* la natura di leggi industriali. Seguono cenni particolareggiati sugli ordinamenti economici dell'età della pietra e della prima età dei metalli in Italia, sulle origini industriali di Roma, sugli ordinamenti della « Roma » primitiva.

Seguono le rassegne e notizie e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

**Rivista del lavoro**, ottobre 1937.

MUSSOLINI, *Discorsi per la celebrazione del XV annuale della Marcia su Roma, per la fondazione di Aprilia e per la fondazione di Guidonia* (pagg. 1-5)

GIUSEPPE LOMBRASSA, *Le grandi democrazie reazionarie e capitaliste e le dittature proletarie* (pagg. 6-9). — A proposito del discorso ROOSEVELT e dell'atteggiamento reazionario delle grandi democrazie che detenendo, si può dire,

quasi tutto il capitale del mondo difendono naturalmente lo *status quo* contro i paesi giovani e proletari affermati il loro diritto di vivere.

MARIO MARCELLETTI, *Su alcuni aspetti della ripresa* (pagg. 10-19). — È noto come il movimento di ripresa in atto dal 1935 non riesca a rassicurare gli uomini di Stato. Anzitutto infatti il volume del commercio estero, a causa delle molte restrizioni conseguenti alla crisi, non ha segnato miglioramenti proporzionali a quelli riscontrati nella produzione, nè d'altra parte è da escludere che a questo periodo di febbrile attività segua una nuova terribile depressione, dato che in un regime di economia indisciplinata, come è tuttora quella internazionale, gli alti e bassi ciclici sono inevitabili.

Ciò non toglie però che la ripresa dell'attività economica si sia verificata e il fatto appunto che si sia verificata senza che ad essa abbia corrisposto un aumento proporzionale degli scambi dà modo, dice l'A., di provare a ritroso la verità dell'asserto che la famosa *prosperity* può essere assicurata mediante misure d'ordine prevalentemente interno. Con ciò non s'intende già dire che gli scambi internazionali non abbiano importanza ma solo smentire il loro valore taumaturgico e far invece risaltare come una sana organizzazione economica interna sia la pregiudiziale per ogni ulteriore sviluppo spaziale. La funzione naturale del commercio è quella di servire da necessario complemento dei sistemi produttivi nazionali e non quella di creare accanto all'attività produttiva vera e propria un'altra attività strettamente dipendente dalle possibilità esistenti di una vasta speculazione internazionale. Quel che conta dunque è raggiungere armonicamente un grado elevato di sviluppo economico basato su un equilibrio agricolo industriale e commerciale e ciò è possibile solo attraverso una sostanziale revisione delle strutture nazionali e un razionale adattamento e potenziamento dell'agricoltura, dell'industria e del commercio. L'aver attuato per prima tali principi, dice sempre l'A., permette all'Italia di valutare appieno le proprie possibilità e di sfruttare al massimo i propri strumenti per consolidare il movimento di ripresa delineatosi negli affari mondiali e per evitare il pericolo del nuovo *boom* che rende esitanti le economie meno disciplinate. Il complesso delle norme tendenti a regolare il flusso degli investimenti nei vari rami di attività a seconda delle condizioni già esistenti e dei fini che si vogliono raggiungere e, d'altra parte, l'azione di compressione sui prezzi sono le due leve fondamentali di questo programma destinato al raggiungimento di una efficiente organizzazione economica e di un « ottimo » di distribuzione dei redditi.

MARIO MARINI, *Il lavoro senza danaro-padrone* (pagg. 20-24). — La sostituzione della finanza mutuante alla finanza partecipante e l'emancipazione quindi del lavoro dalla plutocrazia fu l'argomento del precedente articolo (« *Rivista del lavoro* », ottobre 1937); e questo argomento ora l'A. riprende per ribattere con vivace acume l'obiezione di coloro che sostengono che si passi così dal dominio della plutocrazia privata a quello assai più gravoso della plutocrazia statale. A questo scopo egli distingue gli enti parastatali svolgenti funzioni di sovranità demandata senza finalità di lucro da quelli aventi invece un effettivo compito produttivo. I primi sono infatti veri enti pubblici e sono destinati ad essere assorbiti tutti nell'amministrazione statale; i secondi invece sono enti privati cioè a finalità di lucro ma estranei ad un patrimonio di pertinenza personale, singola o collettiva; e sono appunto queste le imprese destinate a realizzare la valorizzazione totalitaria del lavoro in quanto finanziate mediante mutui e quindi libere di erogare l'intero reddito a favore dei propri addetti. A tuttoggi però tali imprese hanno di solito il difetto di un'organizzazione burocratica, se nate per

decreto, o risentono della loro primitiva natura di società anonime, se nate dalla trasformazione di queste ultime. Liberarle da questi impedimenti e farle uscire da questa fase d'incertezza per renderle aziende acapitaliste vive e vitali è un compito che si deve affrontare e che l'A. si riserva di illustrare nelle sue modalità in un prossimo articolo.

ALBERTO NEPPI, *Il popolo e le arti del disegno* (pagg. 25-27).

KARL WALTER, *Il dilemma del lavoratore inglese* (pagg. 28-34). — Deve il lavoratore inglese confidare nel partito laburista e sostenerlo sperando nella rivendicazione dei suoi interessi mediante l'azione politica o deve riporre la sua speranza nell'azione meno apparente dei suoi sindacati? Questo è il dilemma che l'A. illumina inquadrandolo in una breve sintesi storica dei recenti sviluppi del movimento del lavoro in Inghilterra.

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Lo sviluppo dell'attività commerciale nel Mediterraneo fino all'affermazione di Roma)* (pagg. 35-45).

EDUARDO PORENA, *L'autodisciplina della produzione: compiti delle Confederazioni fasciste nell'ordinamento corporativo* (pagg. 46-50). — L'A. ritiene che un'efficace tutela degli interessi dei consumatori in seno alle Corporazioni possa essere attuata soltanto dalle grandi Confederazioni dei lavoratori che, oltre a fungere da organi di collegamento amministrativo delle associazioni di primo grado, dovrebbero appunto rappresentare solidariamente l'interesse di tutti i lavoratori e ciò, s'intende nel campo della disciplina della produzione ancor più che in quello dei rapporti di lavoro. L'interesse della gran massa dei lavoratori consumatori non sembra infatti per ora sufficientemente tutelato nè dall'attuale struttura corporativa, in cui alla solidarietà del capitale non fa riscontro un uguale blocco del lavoro, nè dall'azione del Partito che, oltre a non avere i mezzi tecnici necessari, deve soprattutto preoccuparsi di interessi politici.

LUIGI BEGNOTTI, *Consorzi e controllo corporativo nell'edilizia* (pagg. 51-53).

AUGUSTO LIVERANI, *I lavoratori dei porti prima e dopo l'avvento del Fascismo*, I (pagg. 54-57) (continua).

Seguono la cronaca dell'azione del Partito, le rassegne sindacale-corporativa, della legislazione del lavoro e previdenza sociale, della legislazione economica, della vita economica e finanziaria e la bibliografia sindacale-corporativa.

novembre 1937.

TULLIO CIANETTI, *Fede nell'autarchia* (pagg. 1-5). — Discorso pronunciato il 18 novembre 1937-XVI in occasione dell'adunata delle forze industriali mobilitate per la conquista dell'autarchia.

LUIGI DE SIMONE, *Autarchia, sicurezza economica* (pagg. 6-9). — Di fronte alle fluttuazioni industriali in regime liberista, l'A. ravvisa nell'economia italiana d'oggi una nuova sintesi che sa conciliare termini fin qui parsi antitetici. Riasunti gli aspetti più caratteristici della prassi liberista, l'A. illustra brevemente il concetto di autarchia e la addita quale meta cui è dovere nazionale guardare.

RAFFAELE MASTROSTEFANO, *L'uomo e il lavoro nell'etica fascista* (pagg. 10-13). — Ogni lavoratore deve aver piena coscienza della propria personalità; solo così il lavoro acquista contenuto morale. L'etica fascista, proclamando la morte dell'uomo-macchina, non considera più l'uomo come mezzo, ma lo valorizza come soggetto, come personalità. Il legame che a questo proposito l'A. riscontra tra il capitalismo borghese e il bolscevismo, lo conduce a brevi cenni sullo studio di P. DUCATILLON, pubblicato nel volume collettaneo di F. MAURIAC, R. DUCATIL-

LON, N. BERDIAEFF, A. MARC, D. DE ROUGEMONT, D. ROPS, *Le Communisme et les Chrétiens* (Parigi 1937).

PIETRO CATALDO, *Le comunità nazionali in seno al Fronte tedesco del lavoro* (pagg. 14-17). — Servendosi di dati raccolti durante un suo recente viaggio in Germania, l'A. illustra esaurientemente l'ordinamento di una delle 18 comunità nazionali operanti in seno al Fronte del Lavoro e cioè la comunità nazionale dell'Industria Alimentare e Voluttuaria.

AUGUSTO VENTURI, *La parola a Jouhaux!* (pagg. 18-21).

PIER FAUSTO PALUMBO, *Il lavoro nella storia (Il commercio romano)* (pagg. 22-28).

GENNARO E. PISTOLESE, *Il sistema delle comunicazioni dell'Impero* (pagg. 29-35). — Predisposto già all'indomani degli incidenti di Ual-Ual un complesso di opere per potenziare la rete stradale dell'Eritrea e della Somalia, dopo la proclamazione dell'Impero si è tracciato un vero e proprio piano stradale, comprendente tutti gli itinerari fondamentali oltre a strade a carattere regionale. L'A. espone il totale delle strade di grandi comunicazioni previste nel piano sessennale e illustra in un secondo tempo i problemi di un maggiore sviluppo delle comunicazioni dell'Impero con la Madre Patria.

ORESTE MONTAGNA, *Le possibilità economiche della produzione e il nuovo contratto di lavoro per la trattura e la torcitura della seta* (pagg. 36-38). — L'A. espone il contenuto del nuovo contratto collettivo nazionale di lavoro per le maestranze addette agli stabilimenti di trattura e torcitura della seta, che subentra a quello concluso il 1° settembre 1936, mettendo in un secondo tempo in rilievo l'opera efficace svolta dalle Corporazioni per l'accertamento dei costi di produzione e per l'esame dei salari in connessione a quello dei prezzi.

EMIDIO PERSICO, *La competenza dei Collegi corporativi di conciliazione* (pagg. 39-43). — Partendo dall'articolo 13 della legge del 5 febbraio 1934, n. 163 che istituisce come organo stesso della Corporazione il Collegio di Conciliazione e disciplina la funzione conciliativa corporativa, l'A. esamina i requisiti essenziali per cui i verbali redatti da tali Collegi, sia che si tratti di verbali di accordo sia di verbali di mancato accordo, acquistano piena efficacia.

Seguono le cronache dell'azione del Partito, la rassegna sindacale-corporativa, la rassegna della legislazione economica, le cronache economiche e finanziarie e la bibliografia.

a. m. r.

**Rivista di politica economica**, settembre-ottobre 1937.

PUBLICO MENGARINI, *Formazione e trasformazione dei gusti* (pagg. 709-722). — I bisogni o gusti degli uomini non sono fenomeni elementari ma nascono dalla combinazione di uno stimolo individuale con istituzioni sociali che fanno sì che desideri indeterminati si concretino in uno piuttosto che in altro bisogno specifico. E la determinazione dei bisogni da parte delle istituzioni sociali, attraverso procedimenti appositamente indirizzati a formarli e trasformarli, è caratteristica essenziale del Regime Corporativo e offre a buon diritto materia di indagine economica.

A. S., *L'Impero e le sue possibilità economico-agrarie* (pagg. 723-725). — Breve esposizione delle possibilità stesse, dal punto di vista tecnico e da quello economico, con le opportune distinzioni di territori e di indirizzi agricoli.

GENNARO E. PISTOLESE, *La valorizzazione economica dell'Impero* (pagg. 726-736). — Sulla base delle realizzazioni in corso nel campo agricolo, zootecnico, industriale, delle opere pubbliche, dei trasporti, del popolamento e della tutela

del lavoro, l'A. riassume gli obiettivi fondamentali dell'azione imperiale del Regime.

B. BORRIELLO, *La marina mercantile nel quadro dell'economia nazionale* (pagg. 737-751). — Esaminata la funzione della marina mercantile, nel quadro dell'economia in genere l'A. ricerca, sulla base di dati statistici e di elementi di fatto, quale sia stata e sia la posizione della marina mercantile italiana nei confronti con quella degli altri paesi per numero, tonnello e tipi di piroscafi, e pur facendo rilevare il miglioramento realizzato negli ultimi anni accentua le ulteriori esigenze.

LELLO GANGEMI, *I momenti dell'attività finanziaria pubblica ed alcune recenti trattazioni di economia e di diritto finanziario* (pagg. 752-769). — Presentando il fenomeno finanziario quattro aspetti: *sociale, economico, giuridico e organizzativo*, l'A. ritiene che tali aspetti non possano essere oggetto di un unico studio e rileva la necessità di una divisione del lavoro scientifico nel campo della Finanza pubblica.

RAFFAELE DE LEVA, *Evoluzione e caratteri della politica commerciale degli Stati Uniti d'America* (pagg. 770-783). — Delineati i precedenti storici e i caratteri fondamentali della politica commerciale nordamericana, nonché gli effetti della guerra e della crisi sugli sviluppi di essa, l'A. passa ad esaminare la politica del Presidente ROOSEVELT sulla base dei trattati di commercio finora conclusi. Accenna quindi ai rapporti commerciali anglo-americani e alla difficoltà della loro sistemazione per le interferenze che essi hanno sull'economia dei Dominions e, osservato l'andamento degli scambi con i paesi legati dai recenti trattati di commercio, conclude affermando che la politica commerciale americana sembra avviata ad ulteriori sviluppi, destinati a contribuire con probabilità a un incremento degli scambi internazionali.

Seguono le informazioni economiche e finanziarie (G. EREDIA, *Un'analisi delle entrate e delle spese dello Stato; La bilancia dei pagamenti internazionali degli Stati Uniti nel 1936*; A. GIORDANO, *L'andamento del commercio estero in Jugoslavia e in Grecia durante i primi mesi del 1937*), la cronaca dei mercati finanziari (A. GULINELLI), dei prezzi delle merci (R. BACHI), dei trasporti e delle comunicazioni (F. GALEOTTI, *La riorganizzazione dei servizi di trasporto in Francia*), la rassegna di legislazione, delle pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI-TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

novembre 1937.

B. BORRIELLO, *L'organizzazione della Marina Mercantile italiana* (pagg. 845-857). — Esame dell'attività della Marina Mercantile italiana, specialmente di quella svolta dopo il 1922, e dei progressi raggiunti in alcuni settori, primo fra gli altri quello dei servizi ultra-transoceanici. Sono trattati anche il problema della flotta da carico veloce, che richiede nuove costruzioni, e quello della possibile concorrenza della navigazione aerea alla navigazione marittima.

PINO FORTINI, *La Marina Mercantile strumento della espansione commerciale giapponese* (pagg. 858-868). — Da qualche anno articoli giapponesi a buon mercato, del genere più vario, invadono i mercati mondiali; il successo di questo fenomeno basato sul basso costo di esercizio è particolarmente dovuto alla cura con cui produzione, assicurazione, intermediazione, trasporti, vengono accentrati in mani giapponesi nella lunga catena che collega produttore a consumatore; infatti, solo il consumatore è straniero. Di tale catena la marina è naturalmente un anello essenziale: dal 1933 ad oggi grazie ad una decisa azione statale, essa ha

ottenuto il primo cospicuo nucleo di un « naviglio mercantile a nessun altro secondo ». Una ben studiata assistenza erariale e il risveglio dei noli han reso possibile svecchiare il materiale e insieme renderlo più celere e meglio attrezzato per il carico. La consistenza attuale della marina si aggira sui 4 milioni di tonnellate lorde; ma nuove provvidenze sono state ordinate per portarla ai sei milioni.

Questa audace politica marinara del Giappone non ha mancato di allarmare i suoi più diretti concorrenti, prima fra tutti l'Inghilterra, che ha già risentito i danni di quella espansione, e che ha manifestato propositi di resistenza, cui il Giappone ha risposto con le più ampie assicurazioni, e con l'esprimere il voto di negoziati ufficiali che compongano amichevolmente la concorrenza fra gli interessi marittimi britannici e quelli nipponici.

GIUSEPPE PALOMBA, *Dal sistema aureo al sistema della moneta manovrata* (pagg. 869-876). — L'A., che già in un precedente studio ha messo in evidenza i capisaldi della politica bancaria in regime corporativo, confrontati con quelli della politica bancaria in regime di puro « gold standard », vuole ora esaminare un duplice problema: anzitutto seguire le tappe percorse dal « gold standard » per giungere alla sua distruzione; quindi studiare la natura della manovra monetaria, e in particolare di quella corporativa, per conoscere se e fino a qual punto essa può vantaggiosamente sostituire il sistema meccanico e automatico. Esaurito il suo esame, egli conclude che, venute meno le condizioni che assicuravano il funzionamento del « gold standard », e realizzato lo sganciamento dell'equilibrio interno da quello internazionale, l'economia corporativa appare meglio delle altre atta ad assicurare al mercato un equilibrio stabile, in sostituzione del funzionamento del « gold standard », in quanto capace di manovrare il condizionamento dei mercati in modo che venga mantenuto almeno potenzialmente l'equilibrio col mercato internazionale.

J. ALGARRA, *Lo « scarto » tra il prezzo del coltivatore e quello del consumatore* (pagg. 877-888). — Il problema del divario che si riscontra tra il prezzo che l'agricoltore riscuote al momento della vendita dei suoi prodotti e quello pagato dal consumatore che li acquista è un problema di grande importanza, e tuttavia non è stato studiato finora in maniera completa ed esauriente.

L'A. espone i concetti fondamentali da seguire per compiere una indagine soddisfacente sui motivi di questo divario, onde poterli in seguito eliminare.

O. LEFEBVRE D'OVIDIO, *L'industria ungherese* (pagg. 889-893). — Dati e notizie, desunti da fonti semiufficiali ungheresi, sull'andamento dell'industria in Ungheria, che rivelano i risultati conseguiti e le difficoltà che ostacolano un ulteriore sviluppo.

Seguono le Informazioni economiche e finanziarie (*Il reddito nazionale degli Stati Uniti nel 1936; Il reddito nazionale della Polonia; B. MAINERI, I nostri scambi colla Cina ed il Giappone; La futura politica dell'argento negli Stati Uniti*), le rassegne dei Mercati finanziari (A. GULINELLI), dei Prezzi delle merci (R. BACCHI), dei Trasporti e Comunicazioni (P. FORTINI, *Note sulla Marina mercantile degli Stati Uniti*), della Giurisprudenza (G. C.), delle Pubblicazioni economiche (A. DE PIETRI TONELLI) e della stampa economica periodica.

a. m. r.

## Riviste francesi.

**Revue d'économie politique**, settembre-ottobre 1937.

GAËTAN PIROU, *Corporatism 1937* (pagg. 1329-1366). — Tratto distintivo del corporativismo è per l'A., come ha già altre volte sostenuto, il carattere di diritto pubblico attribuito all'attività della professione organizzata; è cioè soltanto

mettendo l'accento sul carattere regolamentare e obbligatorio della legge professionale corporativa che egli vuole individuare il corporativismo nei confronti delle dottrine tradizionali. Così definitolo, passa ad esaminare i rapporti che intercorrono tra corporativismo e sindacalismo e tra corporativismo e capitalismo e mentre per quel che riguarda i primi giunge alla conclusione che il corporativismo rischia di non lasciare al sindacalismo che un'esistenza teorica e rallentata, per quel che riguarda i secondi afferma che il corporativismo non sfugge all'incoerenza o alla tirannia dei produttori che per cadere nella statalizzazione. Per dimostrare appunto come il corporativismo sbocchi fatalmente nella dittatura dei produttori e nella cristallizzazione dell'economia, se si sviluppi in uno Stato debole, o implichi un intervento totalitario dello Stato nell'economia quando si accompagni a un regime politico forte, passa in rassegna gli avvenimenti più salienti degli ultimi anni in Italia, Portogallo, Austria, Spagna, Olanda e Svizzera. Si sofferma quindi con maggior dettaglio sui provvedimenti a carattere più o meno corporativo adottati in Francia, specie dopo le elezioni generali del 1936, e conclude sostenendo che, data la difficoltà che i gruppi organizzati si rendano conto dell'interesse collettivo e si arrestino quindi nelle loro azioni e rivendicazioni a un punto corrispondente a una posizione di giustizia e di equilibrio, l'espansione del corporativismo può risultare pericolosa, a meno che lo Stato non intervenga, imponendo una collaborazione ufficiale e regolare all'anarchia e alle prepotenze dei gruppi stessi. Da buon francese, naturalmente il P. si preoccupa di non cadere nella dittatura, ma tuttavia non si spaventa all'idea di una democrazia riformata, per cui il corporativismo si sovrapponga al sindacalismo senza soffocarlo e sia nello stesso tempo subordinato alla legge suprema dell'interesse generale, dettata dal potere politico.

PIERRE RAYNAUD, *Essais sur la monnaie neutre; II. - Monnaie neutre et échanges internationaux* (pagg. 1367-1393). — Contro i movimenti disordinati della moneta due sono i rimedi generalmente proposti: stabilizzazione dei prezzi e stabilizzazione dei cambi. Entrambi, secondo l'A., presentano inconvenienti e hanno soprattutto un carattere artificioso ed egli si orienta quindi verso una terza soluzione, quella preconizzata tra gli altri da HAYEK e imperniata sulla stabilità della quantità di moneta. Sgombrato il terreno dai malintesi cui la soluzione stessa ha dato luogo, mostra quindi come la stabilizzazione della quantità della moneta possa servire da efficiente correttivo della stabilità dei cambi, dato che le condizioni tecniche variano in fondo lentamente e lo stesso livello dei prezzi, in assenza di fluttuazioni d'origine monetaria, non ha grandi oscillazioni. Una politica di economia reale, basata sulle condizioni profonde della produzione, in cui la moneta sia lo specchio dei rapporti economici fondamentali, sarebbe quindi una politica d'economia stabile.

JEAN LOUIS COSTA, *Les délégués ouvriers d'après la loi du 24 juin 1936* (pagg. 1394-1412). — Dopo un anno d'esperienza l'A. ritiene di poter affermare che i delegati operai potrebbero effettivamente costituire un fattore di pacificazione sociale, a patto, s'intende, che essi siano del tutto indipendenti sia dalla Direzione, il che sembra già realizzato, sia anche dai sindacati operai che attraverso i delegati stessi vorrebbero attuare il « controllo operaio ».

PIERRE FROMONT e FRANCIS BOURGEOIS, *Les grèves agricoles de Tremblay - les Gousses en 1936* (pagg. 1413-1451).

WILLIAM QUALID, necrologia di FERNAND MAURETTE (pagg. 1452-1453).

CHARLES RIST, necrologie di PIERRE QUESNAY e di WERNER WITTICH (pagg. 1453-1457).



HENRY HAUSER, sulla contraddittorietà delle richieste dei produttori e consumatori (pagg. 1458-1463).

RAYMOND ARON, sui lavori della Conferenza di scienze sociali tenutasi a Parigi nel luglio scorso (pagg. 1463-1467).

PHILIPPE SCHWOB, rassegna dei giudizi della stampa periodica sulla congiuntura francese (pagg. 1467-1470).

JEAN SAINT GERMÈS, cronaca legislativa (pagg. 1471-1480).

Seguono le recensioni di libri e riviste.

a. m. r.

## Riviste belghe.

**Revue économique Internationale**, ottobre 1937.

LÉON HENNEBICQ, *L'esprit sportif* (pagg. 7-28). — Che questa che attraversiamo sia un'epoca di « revisione dei valori » e forse anche di « revisione del concetto stesso di valore » nella sua essenza giuridica ed economica, è ormai dai più riconosciuto; come è indubbio il ruolo di primissimo piano che lo Stato rappresenta in tale processo di revisione, che dal campo della tecnica e dell'economia sbocca così nel campo più vasto del diritto e della politica. A ciò si oppongono, è vero, le antiche forze che facevano dell'individuo il centro del mondo, per quanto una nuova psicologia individuale e sociale sia già in formazione attraverso soprattutto il diffondersi di un elemento nuovo che l'A. chiama *spirito sportivo*. È lo spirito sportivo, infatti, egli dice, che insegna all'individuo l'onore del sacrificio personale al successo totale, la necessità e il valore dello sforzo, la disciplina, la volontà di potenza. Il passaggio ai concetti del moderno nazionalismo, all'autarchia, all'imperialismo è facile. Come per lo sport occorre la competizione, così assurdo sarebbe di voler superare il concetto di nazione, ma lo sport è pacifico e le nazioni anche se autarchiche possono e devono affrontarsi pacificamente.

H. M. ALVARES CORREA, *L'influence de la dévaluation sur les cours et le rapport des valeurs mobilières* (pagg. 29-52). — Lo studio degli effetti della svalutazione sul mercato dei titoli non può certo condurre a una formulazione precisa del fenomeno che sempre si presenta in condizioni diverse e che suscita ovunque reazioni psicologiche pure diverse. Tuttavia se ne può trarre approssimativamente qualche conclusione e cioè: che la prima reazione al rialzo dura in genere da uno a cinque mesi; che l'aumento del prezzo delle azioni è stato, tranne eccezioni, tra il 0 % e l'80 %, il che significa che le perdite subite per il deprezzamento della moneta sono state a volte compensate; che il margine di vantaggio per le obbligazioni è stato in genere assai più ristretto; che i prezzi delle obbligazioni in termini della loro parità oro hanno subito una generale diminuzione, ecc.

FERNAND LABORDE, *L'étude et la résolution des problèmes économiques en France* (pagg. 53-74). — Passate in rassegna le principali questioni economiche agitate in Francia dopo la guerra, l'A. fa rilevare i molti errori commessi contro l'esperienza, l'oggettività e l'imparzialità e anche contro il buon senso e la morale. Il disordine e l'empirismo regnano nei processi messi in opera per risolvere le suddette questioni. La mancanza di metodo risulta evidente mentre è appunto un metodo sperimentale e rigoroso che solo può permettere, secondo l'A., la soluzione dei problemi economici.

A. MOELLER, *Les possessions de l'Afrique tropicale et la crise mondiale* (pagg. 75-116). — Rapido sguardo alle reazioni economiche delle colonie alla

crisi, e ai metodi adottati per fronteggiare gli effetti della rottura dell'equilibrio delle forze mondiali della produzione e del consumo, che non può non essere di particolare interesse in un momento in cui si parla di rialzo dei prezzi delle materie prime e quindi di inevitabile ripresa delle economie coloniali che sulle materie prime si basano.

LIONEL WIENER, *Les trains rapides d'Europe* (pagg. 117-140).

H. KEROPIAN. ANCORA sulla crisi economica mondiale e sulla necessità di non ostacolare l'evoluzione delle forze economiche con provvedimenti intempestivi (pagg. 141-149).

N. B. KASKARELIS. Sulla reale situazione economica mondiale (pagg. 149-156).

E. B. D. Cronaca finanziaria (pagg. 157-174).

Seguono le notizie, le recensioni e i documenti economici e finanziari.

novembre 1937.

JEAN WEILLER, *Les échanges internationaux et la critique des automatismes* (pagg. 211-238). — Prendendo occasione dalle due recenti opere di A. AFTALION (*L'équilibre dans les relations économiques internationales*, Parigi 1937) e di I. VINNER (*Studies in the Theory of international trade*, New York 1937) l'A. affronta la discussione teorica circa i meccanismi di riaggiustamento della bilancia dei conti e si propone anzitutto di tradurre la concezione classica in termini moderni. Al giuoco dell'*economia monetaria* si sono infatti progressivamente sostituite le condizioni dell'*espansione capitalistica* e al problema della redistribuzione incessante dell'oro si è, almeno parzialmente, sovrapposto quello dell'*indebitamento* e del *rimborso dei debiti* a più o meno lunga scadenza; e continuare a discutere dei meccanismi di riaggiustamento della bilancia dei conti nei termini di un'*economia pre-capitalista* riferendosi a una situazione dominata dai movimenti internazionali di capitali non potrebbe che ingenerare confusione.

Rilevata quindi la gravità dei problemi di riadattamento, sia che derivino da un mutamento nella struttura del paese sia che traggano origine dalle ineguali ripercussioni delle variazioni della congiuntura secondo la struttura delle differenti economie nazionali, e una certa persistenza di dati d'ordine *strutturale* nelle fasi di lunga durata, sostiene che alla fiducia nell'armonia preesistente e nell'automatismo delle forze economiche, punto di partenza delle ricerche tradizionali, l'evoluzione del commercio internazionale ha sostituito un'impostazione del problema nettamente differente e mette in luce come spesso l'esigenza finanziaria del riequilibrio (per esempio arresto dell'indebitamento di un paese) urti contro varie forze di resistenza del paese stesso, che in parte traggono origine dai mutamenti di struttura verificatisi appunto durante la fase più o meno lunga dell'indebitamento.

JEAN SIROL, *Les entraves au commerce international* (pagg. 239-271). — Nelle vicende del commercio internazionale l'A. distingue i fatti, facilmente illustrabili e le idee di cui basta seguire le manifestazioni più importanti. Gli ostacoli al commercio internazionale si distinguono in ostacoli diretti (aumento delle tariffe doganali, contingentamenti, monopolizzazione del commercio estero) e ostacoli indiretti (controllo dei cambi e delle divise, sopratassa di cambio, premio di cambio, svalutazione, percentuale obbligatoria d'impiego di prodotti nazionali). Da questo esame dei fatti, l'A. passa all'esame delle cause, distinguendole in cause esterne visibili (sovraproduzione, scarto dei prezzi) e in cause profonde, primarie, che si dividono a loro volta in politiche e organiche. Essendo il commercio internazionale, qual era alla fine del secolo XIX e agli inizi del XX null'altro che il risultato delle strutture interne delle diverse nazioni, è impossibile considerarlo ti-

pico, normale e necessario. Si è voluto mantenere un certo sistema di libertà di scambio corrispondente a un certo ambiente in un momento in cui la struttura delle nazioni non lo permetteva più. Da una comparazione di questi ambienti (che qui vengono esaminati dal lato economico, tecnico, demografico) si comprende come ogni aspetto dello sviluppo di una nazione costituisca una causa di mutamento, anzi di diminuzione del suo commercio estero. Le possibilità di un rinnovamento del commercio internazionale si manifesteranno solo quando il problema sarà, in un primo tempo, posto su base nazionale.

HERBERT M. BRATTER, *La monnaie brûlante* (« Hot Money »), (pagg. 273-309). — Dopo un impressionante aumento dei prestiti da parte degli Stati Uniti nel dopoguerra, aumento che va fino al 1930, si arriva a una graduale scomparsa di tali prestiti e, col deprezzamento del dollaro, a una forte esportazione del capitale di risparmio straniero. Nel 1934, con la stabilizzazione del dollaro, il movimento di esportazione cede il posto a un movimento d'importazione, di cui l'A. esamina le cause particolari, per domandarsi poi, se gli Stati Uniti si possano ancora considerare una nazione creditrice, e indagare quali siano i nuovi metodi di trattamento della « moneta scottante », e se gli Stati Uniti realmente ridurranno il prezzo d'acquisto dell'oro. L'A. conclude affermando che il problema della moneta scottante è internazionale piuttosto che americano soltanto e che l'affluenza di capitale negli Stati Uniti dev'essere attribuita in gran parte a fattori che questi ultimi non sono i soli a controllare.

V. LEJEUNE, *Les opérations d'exportation et la garantie de bonne fin du Gouvernement en Belgique* (pagg. 311-328). — Dopo un breve cenno storico sulla garanzia di buona fine in Belgio, l'A. illustra lo scopo di tale garanzia da parte del Governo e le conseguenze inaspettate del R. D. del 28 ottobre 1921, in base al quale la garanzia veniva riservata principalmente alle vendite a Stati e ad amministrazioni pubbliche straniere. La legge del 1932 la estese anche ai normali rischi commerciali (categ. B). Si parla dell'istituzione dell'Ufficio Nazionale di Garanzia (10 gennaio 1935) e infine dell'importanza della garanzia statale per l'economia nazionale.

G. DE LEENER, *La coordination des transports en Belgique* (pagg. 329-363). — Stabilita l'importanza del materiale di trasporto nel Belgio, l'A. mette in dubbio che tale materiale sia utilizzato col massimo rendimento, illustra la distribuzione dei trasporti e le conseguenze del loro mancato coordinamento come anche le prime realizzazioni del principio di coordinamento. L'A. suggerisce la necessità di statistiche dei trasporti molto dettagliate e l'abbozzo di un piano generale di coordinamento.

PABLO M. MINELLI, Sul commercio estero dell'America latina e sul suo significato economico (pagg. 365-375).

E. B. D., Il dollaro e il franco (pagg. 376-393).

Seguono le notizie, le recensioni e i documenti economici e finanziari.

a. m. r.

## Riviste nordamericane.

**The Journal of Political Economy**, ottobre 1937.

FRANK ALBERT FETTER, *The new plea for basing-point monopoly* (pagg. 577-605). — Il Bureau of business research dell'Università di Pittsburgh, in connessione con il vasto piano di studi condotto dalla Brookings Institution sui risultati dei codici, ha intrapreso nel 1934 un attento esame dell'industria dell'acciaio sotto il regime della N. R. A., sia dal punto di vista delle relazioni di lavoro sia da quello dei problemi del prezzo. In questo secondo campo i risultati dello studio,

cui nell'articolo in esame si riferisce il nostro A., si assommano in una strenua difesa della pratica del cosiddetto basing-point, e nell'affermazione che le condizioni dell'industria dell'acciaio non permettono la restaurazione della libera concorrenza.

LAZAR VOLIN, *Agrarian collectivism in the Soviet Union* (pagg. 606-633). — Rapido ma completo sguardo all'evoluzione della politica agraria sovietica durante il periodo del comunismo di guerra, la NEP e l'attuale fase dei piani in cui l'opera di collettivizzazione delle campagne, interrotta prima per ragioni di opportunità, è stata fortemente ripresa e condotta quasi a termine. L'esperienza dei primi anni della collettivizzazione sembra dimostrare però che sia più facile avviare i contadini verso i *kolchozy* che rendere questi ultimi unità economiche efficienti (*continua*).

PHILIP TAFT, *Labor's changing political line* (pagg. 634-650). — La politica dei non partecipanti (*non partisan policy*) voluta da COMPER per dissociare il movimento economico del lavoro da quello politico del socialismo è stata nominalmente mantenuta anche in questi ultimi anni, ma attualmente la Labor's Nonpartisan League cerca di dare un nuovo indirizzo alle energie politiche del lavoro, di estendere cioè l'attività delle Trade Unions al campo politico. La teoria di COMPER che il lavoro dovrebbe richiedere al governo soltanto di fungere da arbitro imparziale nelle controversie col capitale, è nettamente superata. Il lavoro ha ormai bisogno di essere effettivamente aiutato, per poter fronteggiare il crescente potere del capitale sempre più organizzato e compatto. La Federazione americana del lavoro si è quindi finalmente decisa a fare alcune concessioni ai nuovi tempi appoggiando l'assicurazione della disoccupazione e una legislazione sui salari e la durata del lavoro, ma occorre ormai rivedere la tattica politica del lavoro e il primo passo su questa strada fu fatto durante l'ultima campagna presidenziale in cui la League ha preso nettamente posizione in favore della rielezione di Roosevelt. Fino ad oggi l'attività della League si è limitata ad agire contro la sfera di uno dei massimi partiti politici americani, quello democratico, ma può anche darsi che finisca per assumere le caratteristiche di un autentico partito del lavoro fondendo saldamente insieme lavoratori delle città e delle campagne.

DON D. HUMPHREY, *The nature and meaning of rigid prices 1890-1933* (pagg. 651-661). — È diffusa l'opinione che i prezzi siano divenuti sempre più rigidi perdendo così la loro proprietà di regolatori della vita economica. Se questo sia un prodotto della tecnica moderna, dell'aumentato ritmo degli affari e della concentrazione del controllo, come molti credono, è però discutibile tanto più se si accetta che la rigidità dei prezzi sia inerente alla natura del mercato dei prodotti finiti.

ARTHUR ROBERT BURNS, *The organisation of industry and the theory of prices* (pagg. 662-680). — L'A sostiene che data la indiscussa necessità di ottenere una migliore informazione sul sistema industriale, sia indispensabile orientare gli studi verso l'analisi dell'andamento dei prezzi, cioè verso una generalizzata spiegazione, in termini, s'intende, di condizioni di domanda e di offerta, delle ragioni per cui i prezzi si comportano in questo o in quel modo. I prezzi sono infatti il miglior punto di partenza per una investigazione uniforme della situazione industriale e quindi, date le molte reazioni reciproche tra studi industriali e teorie generali, del sistema economico in genere; di qui la necessità di attenuare il segreto di cui oggi molte cifre sono ad arte circondate e l'opportunità di facilitarne la raccolta e migliorare i metodi di elaborazione.

R. J. MYERS, *The effect of the Social security act on the life insurance needs of labor* (pagg. 681-686).

Seguono le recensioni e le segnalazioni bibliografiche.

a. m. r.

# LEGISLAZIONE ITALIANA

## ECONOMICO-FINANZIARIA

### NORME PER LA CONSULTAZIONE.

1°) La notizia delle disposizioni è desunta dalla « Gazzetta Ufficiale » del Regno d'Italia.

2°) Le norme, sono classificate in poche categorie di contenuto assai vasto in modo da evitare al lettore la fatica, spesso ingrata di una ricerca minuziosa.

3°) In ogni categoria le norme sono pubblicate in ordine cronologico.

4°) Verrà sempre indicato il periodo al quale si riferisce lo spoglio effettuato.

5°) Verranno usati i seguenti criteri per la citazione delle norme: L (legge); R.D.L. (regio decreto legge); R.D. (regio decreto); D.C.G. (decreto del Capo del Governo); D.M. (decreto ministeriale). Poi viene indicata la data e il numero dei provvedimenti e, fra parentesi, la data e il numero della « Gazzetta Ufficiale » dove è stato pubblicato.

**Esame delle GAZZETTE UFFICIALI pubblicate dal 1° novembre 1937-XVI (N. 151) al 31 dicembre 1937-XVI (N. 253 compreso).**

### 1. — Bilancio dei pagamenti con l'estero e suo controllo.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2005 (11 dicembre 1937, n. 286).*

Approvazione dell'accordo stipulato a Roma, mediante scambi di Note, fra l'Italia e la Francia, il 19 giugno 1937, per prorogare il *modus vivendi* e gli altri accordi stipulati fra i due paesi l'11 agosto 1936.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2006 (11 dicembre 1937, n. 286).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Roma, fra l'Italia e la Svezia, mediante scambio di Note, il 9 giugno 1937-XV che deroga alle disposizioni dell'accordo commerciale italo-svedese dell'1 dicembre 1936-XV.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2007 (11 dicembre 1937-XVI, n. 286).*

Approvazione dell'accordo stipulato in Roma, mediante scambio di note, il 26 agosto 1937-XV, fra l'Italia e l'Estonia, per modificare l'accordo del 6 ottobre 1936-XIV per il regolamento degli scambi commerciali fra i due paesi.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2007 (11 dicembre 1937-XVI, n. 286).*

Approvazione del protocollo stipulato in Roma fra l'Italia e i Paesi Bassi il 5 ottobre 1937, per prorogare con alcune modifiche, gli accordi di carattere commerciale italo-olandesi del 1 gennaio e del 4 febbraio 1937-XV.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2060 (20 dicembre 1937-XVI, n. 293).*  
 Approvazione degli Accordi commerciali stipulati a Roma il 30 giugno 1937-XV fra l'Italia e l'Unione Belgo-Lussemburghese.

*R. D. 27 ottobre 1937-XV, n. 2067 (22 dicembre 1937-XVI, n. 295).*  
 Approvazione degli Accordi commerciali stipulati in Roma il 9 luglio 1937-XV fra l'Italia e la Danimarca.

## 2. — Banche, Credito, Moneta, Istituti di Credito, Valute, Titoli di Credito, Borse.

*D. C. G. 26 ottobre 1937-XV, (9 novembre 1937-XVI, n. 219).*  
 Condizioni alle quali avrà luogo l'incorporazione del Monte di Pegni di Pistoia nella Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia.

## 3. — Politica economica corporativa.

*D. C. G. 26 ottobre 1937-XV (3 novembre 1937-XVI, n. 255).*  
 Aumento del quantitativo di calciocianamide da importare in esenzione di dazio.

*R. D. L. 14 luglio 1937-XV, n. 1809 (5 novembre 1937-XVI, n. 256).*  
 Disciplina della produzione automobilistica pesante e della circolazione motocarri.

*D. M. 6 ottobre 1937-XV (5 novembre 1937-XVI, n. 256).*  
 Limiti, per l'esercizio 1937-38, delle garanzie statali per i crediti all'esportazione.

*D. M. 20 settembre 1937-XV.*  
 Determinazione del quantitativo massimo di zucchero da melasso che gli zuccherifici nazionali potranno produrre e porre in vendita durante la campagna 1937-38.

*D. C. G. 22 ottobre 1937-XV (20 novembre 1937-XVI, n. 269, nonché 22 novembre 1937-XVI, n. 270).*

Disposizioni relative alla normalizzazione dei materiali metallici e all'estensione dell'obbligo dell'osservanza delle unificazioni agli stabilimenti dichiarati ausiliari.

*R. D. 16 settembre 1937-XV, n. 1890 (24 novembre 1937-XVI, n. 272).*  
 Franchigia doganale ai macchinari e materiali destinati all'ampliamento o trasformazione di stabilimenti industriali richiesti nel prevalente interesse del Paese.

*R. D. L. 6 agosto 1937-XV n. 1896 (25 novembre 1937-XVI, n. 273).*  
 Revisione dei prezzi contrattuali relativi ad opere pubbliche di competenza delle amministrazioni dello Stato.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 1921 (27 novembre 1937-XVI, n. 275).*  
 Agevolazioni fiscali ai prodotti ottenuti dall'impiego di nuove piante alcoligene.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 1929 (30 novembre 1937-XVI, n. 277).*  
 Modificazioni e aggiunte al repertorio per l'applicazione della tariffa generale dei dazi doganali.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 1941 (1 dicembre 1937-XVI, n. 278).*  
 Franchigia dalla tassa di vendita agli olii minerali lubrificanti impiegati nella fabbricazione di antiparassitari per le piante da frutta.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 1943 (30 novembre 1937-XVI, n. 277).*

Rimborso del dazio e del diritto erariale corrisposti sul carbone fossile impiegato per produrre il coke destinato alla produzione degli acciai e delle ghise speciali.

*D. M. 7 dicembre 1937-XVI.*

Divieto di esportazione del piombo e zinco in pani e rottami.

*R. D. L. 5 novembre 1937-XVI, n. 2028 (15 dicembre 1937-XVI, n. 289).*

Modificazione dell'art. 25 del R. D. L. 15 giugno 1936-XIV, n. 1273 recante norme per la disciplina del mercato granario.

*R. D. L. 5 novembre 1937-XVI, n. 2119 (29 dicembre 1937-XVI, n. 300).*

Disciplina del commercio della manna.

*R. D. L. 21 dicembre 1937-XVI, n. 2131 (30 dicembre 1937-XVI, n. 301).*

Utilizzazione dei grassi animali.

#### **4. — Attrezzamento economico della Nazione.**

*R. D. L. 22 novembre 1937-XVI, n. 2062 (21 dicembre 1937-XVI, n. 294).*

Assegnazione all'Azienda Minerali Metallici Italiani (A.M.M.I.) di un contributo annuo straordinario di L. 2 milioni per tre anni.

*R. D. L. 22 novembre 1937-XVI, n. 2063 (21 dicembre 1937-XVI, n. 294).*

Aumento del capitale dell'Azienda Carboni Italiani (A. CA. I.) da L. 100 mil. a L. 160 mil.

*R. D. L. 5 novembre 1937-XVI, n. 2101 (27 dicembre 1937-XVI, n. 298).*

Disposizioni per accelerare la costruzione degli impianti idroelettrici.

#### **5. — Finanza pubblica e legislazione tributaria.**

*R. D. 23 settembre 1937-XV, n. 1857 (16 novembre 1937-XVI, n. 265).*

Modificazioni al trattamento fiscale degli spiriti prodotti in Libia con impiego di datteri.

*R. D. L. 15 novembre 1937-XVI, n. 1924 (29 novembre 1937-XVI, n. 276).*

Provvedimenti vari in materia di tasse e imposte indirette sugli affari.

*R. D. L. 5 novembre 1937-XVI, n. 2009 (11 dicembre 1937-XVI, n. 276).*

Modificazioni alla legge concernente il Prestito redimibile 5 % e l'imposta straordinaria immobiliare.

*R. D. L. 27 ottobre 1937-XV, n. 2013 (13 dicembre 1937-XVI, n. 287).*

Norme transitorie e complementari per l'applicazione del R. D. L. 7 agosto 1936-XIV, n. 1639 sulla riforma degli ordinamenti tributari.

*R. D. L. 20 dicembre 1937-XVI, n. 2133 (30 dicembre 1937-XVI, n. 301).*

Proroga dei provvedimenti tributari di favore per gli acquisti di immobili da parte di Istituti di Credito.

#### **6. — Corporazioni, confederazioni, sindacati.**

*D. C. G. 9 settembre 1937-XV (9 novembre 1937-XVI, n. 259).*

Costituzione del Comitato corporativo per lo zucchero.

*R. D. L. 1 luglio 1937-XV, n. 1878 (20 novembre 1937-XVI, n. 269).*

Completamento delle norme in materia di disciplina delle attività economiche nelle Colonie, contenute nel R. D. 21 agosto 1936-XIV, n. 1872.

# CRONACA.

## NOTIZIE.

### Europa.

**Italia.** — Il Capo del Governo, su proposta del Ministro per le Finanze, ha approvato l'istituzione di una medaglia commemorativa ufficiale, da coniare dalla R. Zecca, per ogni anno dell'Era Fascista.

Lo Stato Italiano nella sua unità rinsaldata e rattivata dalla Fede Fascista feconda di opere di vasta realizzazione, riassume così il costume che fu già di Istituzioni e Stati italiani e che tuttora la Chiesa segue, per celebrare e tramandare ai posteri i fatti più salienti mediante il nobile e duraturo mezzo dell'arte numismatica.

La coniazione delle medaglie dell'Era Fascista avrà inizio con quelle degli anni XIV e XV che, come appare dai modelli apprestati dallo scultore prof. Giuseppe Romagnoli, Direttore della R. Scuola dell'arte della Medaglia, commemorano rispettivamente la conquista etiopica e la celebrazione del primo annuale della Fondazione dell'Impero.

— Il 10 novembre i rappresentanti del Comitato d'azione dei mutilati hanno offerto al Duce un'esemplare della medaglia che il 24 maggio 1918 il Comitato d'azione stesso fece coniare per decorare le bandiere dei Reggimenti al fronte. L'oro necessario per le medaglie fu raccolto dal Comitato d'azione tra le madri dei Caduti. Il primo esemplare di questa medaglia fu consegnato allora al Re, nel Quartier generale. Ora ne è stato fatto un altro esemplare in acciaio per donarlo al Duce a ricordo del ricevimento che egli ha accordato al gruppo dei mutilati del Comitato d'azione. La medaglia, con una allegoria del Pogliaghi, nel verso porta una bella epigrafe latina.

-- I numismatici sanno che a Luigi Galvani non mancò l'onore di essere effigiato in diverse medaglie, coniate tutte — meno una — a Bologna.

La prima risale al 1803; il modello fu eseguito dallo scultore Giacomo De' Maria e il conio dall'incisore Tommaso Marcandetti. Il diritto porta il busto a destra di Luigi Galvani e il rovescio un Genio che tenta coll'arco la rana.

La seconda e la terza, coniate rispettivamente negli anni 1804 e 1820, furono eseguite valendosi per il diritto dello stesso conio del Marcandetti; nel rovescio furono riprodotte due diciture diverse.

La quarta medaglia fu conata in Francia nel 1823 e fa parte della « Series numismatica virorum illustrium » del Durand. Porta nel diritto il busto a destra



di Luigi Galvani e nel rovescio una dicitura. Nel 1888 Bologna volle ricordare con una medaglia (la quinta) il centenario della scoperta dell'elettricità animale. Il diritto è ancora quello del Mercandetti; il rovescio porta una dicitura.

È parso alla Commissione Esecutiva per le onoranze al grande scienziato che non si dovesse lasciar trascorrere il secondo Centenario della nascita del Nostro senza provvedere al conio di una sesta medaglia. Questa è stata affidata per il modello allo scultore Prof. Giuseppe Romagnoli Direttore della Scuola Nazionale della Medaglia e per il conio e per la tiratura ala R. Zecca di Roma. La medaglia ha il diametro di 68 millimetri. Nel diritto figura il busto di Luigi Galvani visto di tre quarti. Le fattezze del Galvani, in parrucca e toga professionale, sono state prese da un ritratto a olio esistente nella Biblioteca Universitaria di Bologna.

Nel rovescio si legge la seguente epigrafe, dettata dal Prof. Gino Funaioli della R. Università di Bologna:

Naturae  
reconditam vim eripuit  
Post ducentos annos ab eo nato  
civitas et universitas Bon.  
rite D. D.  
A. D. MDCCCCXXXVII  
A. F. R. XV

— Con recente disposizione del Ministero delle Corporazioni, in accoglimento di voti formulati dalla Federazione Nazionale dei Commercianti Orai e Argentieri, è stato provveduto a meglio adeguare il prezzo ufficiale dell'argento alle reali condizioni del mercato, allontanando in tal guisa ogni possibilità di speculazione.

Informa a questo proposito l'Agenzia « Gea » che il prezzo dell'argento fino venduto dai Banchi Metallici è stato fissato in L. 370 al chilo e quello dell'argento lavorato al titolo 800,1000 in L. 348 al chilo. Questi prezzi non sono applicabili ai manufatti di argento, che dovranno essere maggiorati delle relative spese di lavorazione.

— Alcuni giornali hanno pubblicato che le Tesorerie e le altre Casse pubbliche avrebbero avuto istruzioni di procedere al cambio dei biglietti di Stato da L. 10 con determinate restrizioni dirette a distinguere i biglietti stessi nelle due categorie dei logori e dei danneggiati, per i quali ultimi — cioè per i danneggiati — il cambio resterebbe subordinato alla preventiva autorizzazione del Ministero delle Finanze.

Il Ministro delle Finanze smentisce assolutamente tale notizia perchè tutti i biglietti di Stato da L. 10 debbono essere cambiati a vista in altri biglietti dalle Tesorerie e dalle Casse, salvo che si tratti di biglietti falsi ovvero di biglietti dei quali, per mancanza di parte notevole o per grave deterioramento, non sia possibile di rilevare più le caratteristiche essenziali. In tali casi, e soltanto in essi, occorre la redazione di apposito verbale per provocare le necessarie determinazioni ministeriali. Le Tesorerie e le altre Casse pubbliche sono state richiamate alla rigorosa osservanza di tali norme.

— Ai primi di novembre del 1937 i carabinieri della stazione di San Jacobino hanno effettuata una perquisizione nell'abitazione del meccanico Giuseppe Giachetti di 36 anni, in via Amilcare Ponchielli 7, dove hanno rinvenuto un abbondantissimo materiale atto alla fabbricazione di monete false. In un cassetto di un tavolino di un salotto i militi della Benemerita hanno pure tro-

vato una quarantina di monete false da cinque e da dieci lire già pronte per essere spacciate. Il Giachetti ed un suo complice sono stati arrestati.

— La Biennale ha bandito tra gli scultori italiani, in occasione della XXI Esposizione, che si aprirà a Venezia nel 1938, un concorso per medaglie. I concorrenti dovranno essere iscritti al Sindacato Belle Arti, e trovarsi in regola con la tessera dell'anno 1937. Essi dovranno notificare la loro partecipazione ed il loro indirizzo alla Biennale entro il 31 dicembre 1937. Ciascun artista potrà presentare al massimo tre medaglie: queste non dovranno superare il diametro di dieci centimetri. La medaglia dovrà ricordare una tra le figure più rappresentative della vita italiana dell'Era fascista (nel recto), e recare un'allegoria sull'attività della persona rappresentata (nel verso). Le medaglie dovranno essere presentate in gesso, e giungere alla Biennale (Giardini) non oltre il 31 marzo 1938. La partecipazione al concorso impegna l'artista a presentare poi in bronzo quelle medaglie, che un'apposita giuria avrà ritenuto di scegliere per l'Esposizione.

— Il Ministro delle Finanze e il prof. Giglioli hanno offerto al Re Imperatore e al Duce la medaglia della Mostra Augustea della Romanità, che è stata modellata dal prof. Giuseppe Romagnoli. Essa raffigura nel suo diritto la testa di Augusto, quale appare nelle monete coniate dopo la sua morte, e vi è aggiunta la costellazione del Capricorno, che fu quella della sua nascita. Il rovescio ha come sfondo la porta della casa di Augusto sul Palatino, fiancheggiata dai due alberi di alloro e sormontata dalla corona con l'iscrizione « Ob civis servatus ». Da un lato è l'immagine della Dea Roma seduta su un cumulo di armi con in mano la vittoria e dall'altro lato si avanzano un littore, un aquilifero e l'Abbondanza.

— A chiarimento di alcuni quesiti prospettati, il Suppl. Econ. della « *Agenzia d'Italia e dell'Impero* » è in grado di informare che il commercio nel Regno e nei Possedimenti e Colonie delle monete di oro e d'argento aventi valore numismatico è libero e pertanto può essere esercitato senza speciali autorizzazioni. Solo, gli esercenti di tale commercio, sono obbligati a tenere un apposito registro, come è prescritto dal Decreto Legge 14 novembre 1935. Nel registro, dovrà essere indicata la consistenza dell'oro presso il commerciante all'inizio delle operazioni, e successivamente, tutte le operazioni di acquisto e di vendita, sia con privati che con commercianti; inoltre sul registro saranno annotate le generalità del venditore e del compratore, con l'indicazione degli estremi della rispettiva carta d'identità.

— È stata coniata una medaglia celebrativa dell'accordo anticomunista fra Italia, Germania e Giappone preparata da Antonio Maraini per incarico del Ministro della Cultura popolare.

— Il conte Roberto Radicati di Marmorito, discendente dell'antica Casata ha scritto al « *Popolo* » di Torino (28 dicembre 1937) una lettera nella quale difende il nome e l'onestà della zecca di Passerano dove il PROMIS *pretende* venissero falsificate monete francesi e di Casa Savoia.

Ci limitiamo a riportare — senza commenti — i punti essenziali della nota del conte: « Le monete in parola hanno tutte su una faccia le solite diciture delle monete dei Radicati, ma nell'altra, al posto dell'aquila dei Radicati hanno, ad esempio, i tre Gigli di Francia. Se la zecca di Passerano avesse voluto falsificare le monete di Francia avrebbe avuto tutti i mezzi per falsificarle per davvero e non una faccia sola: e poi, a voler essere proprio imparziali, poteva bene essere quella zecca dei tre Gigli ad aver falsificato l'altra faccia. La verità è

diversa: sembra che si volesse svalutare la zecca Radicati come le altre piemontesi parimenti accusate e di cui parla il PROMIS per avere una ragione di più per abolirle... Nell'atto di transazione tra S. A. R. Carlo Emanuele di Savoia e i Conti Radicati, in data 15 aprile 1598, i suddetti Conti rinunciavano alla zecca col compenso di 300 scudi annui in perpetuo e il diritto di riprendere a coniare monete quando tale pagamento venisse a mancare in tutto o in parte ». Nella lettera si dice pure che la transazione è stata conclusa perchè l'ammissione degli scudi d'oro dei Radicati negli Stati di S. A. R. poteva dar luogo ad abusi. Forse lo scudo d'oro dei Radicati pesava meno di quello di Casa Savoia, ma questa è una cosa del tutto differente. Anche i fiorini dei vari Stati variavano di peso e di valore.

— Come è noto, per l'attuazione del piano regolatore del centro di Genova si sta demolendo parte del popolare caratteristico rione dei Servi. Ai primi di gennaio alcuni operai hanno rinvenuto diverse monete d'oro antiche: si suppone che esse facessero parte di qualche tesoro nascosto in uno dei vecchi fabbricati demoliti. Se il tesoro, piccolo o grande, faceva parte, come è probabile, del materiale smosso dalla grande escavatrice meccanica, esso è finito in mare, insieme allo scarico dei detriti.

— È uscito (a cura di E. Majorana) il X volume dell'opera del compianto M. CAGIATI, *Le monete del Reame delle Due Sicilie da Carlo I d'Angiò a Vittorio Emanuele II*, che, in continuazione della III parte dell'opera, descrive le monete battute nella Zecca di Messina dall'Imperatore Carlo V e dal Re Filippo II di Spagna.

— Negli *Scritti in onore di Bartolomeo Nogara, raccolti in occasione del suo LXX anno* (Città del Vaticano, 1937) sono pubblicati tre interessanti saggi della dott. CESANO (nuovo contributo allo studio dei « Tipi monetali etruschi ») del prof. SERAFINI (sulle monete e sui medaglioni antichi trovati nelle catacombe di Panfilo sulla via Salaria vetus in Roma) e di C. CECCHELLI (su due *exagia* inediti, uno della collezione della marchesa Eleonora Luisa della Rocchetta-Chigi e uno del Museo Cristiano Vaticano, con rappresentazioni imperiali forse di Arcadio, Onorio e Teodosio II).

**Austria.** — Il Governo cinese ha ordinato alla Zecca austriaca di coniare per suo conto 120 milioni di monete d'argento, cioè 120 milioni di pezzi per un importo di circa 300 milioni di scellini. La consegna dovrebbe essere effettuata al principio del 1938.

— A partire dalla primavera prossima l'Austria avrà nuovamente il suo posto fra i paesi produttori di oro. Viene annunciato infatti che, con la collaborazione del sindacato londinese « Edron », la compagnia mineraria Rathensberg riprenderà lo sfruttamento della antica miniera aurifera di Tauern, la quale si trova sulle Alpi austriache a una altezza di circa 1500 metri sul livello del mare.

La miniera di Tauern è conosciuta fin dai tempi più remoti. Gli imperatori romani vi trovarono una notevole quantità di oro. Esistono ancora oggi le vestigia della strada da essi fatta costruire per il trasporto del minerale, e chiamata appunto « strada dell'oro ». Anche sotto gli imperatori di Asburgo e i vescovi di Salisburgo continuò lo sfruttamento della miniera, che fu completamente abbandonata una cinquantina di anni fa, quando la scoperta dei ricchi giacimenti fece perdere alla miniera di Tauern molta della sua importanza.

Si ritiene che con i nuovi impianti, per i quali sono stati già investiti oltre

due milioni di scellini, sarà possibile una produzione di un chilogrammo d'oro al giorno; quantitativo che potrà essere più che raddoppiato nel giro di pochi anni. I geologi ritengono che la roccia della miniera di Tauern contenga undici grammi di oro la tonnellata oltre a una notevole percentuale di argento e di arsenico. La riapertura della miniera darà lavoro a circa trecento operai.

**Bulgaria.** — Una scoperta del più alto interesse archeologico e numismatico è stata fatta in una casa di pietra presso Filippopoli, dove sono stati rinvenuti parecchi orci contenenti monete macedoni antichissime, il cui conio risale alla dinastia dei Deroni, cioè al VI secolo avanti Cristo.

Di tali monete esistono soltanto rarissimi esemplari nei musei e nelle maggiori raccolte di Europa e di America.

— Durante i lavori di irrigazione a Corna Giumaia sono venuti alla luce resti di un edificio dell'epoca romana. Fra i ruderi è stata rinvenuta una statua marmorea e varie monete con le effigi di Romolo e Remo.

— Si apprende che una compagnia inglese ha fatto delle ricerche nella regione di Tran in Bulgaria. I primi risultati sarebbero soddisfacenti, così che un accordo sarà ben presto concluso tra la compagnia inglese ed il Governo bulgaro.

**Francia.** — A Girk, nella Lorena, si è spento lo storico e numismatico Jules Florange, che fu notissimo esperto di monete ed il cui nome è legato a numerose ed importanti vendite. Lascia svariate pubblicazioni di storia, numismatica ed araldica, ed è di soli pochi mesi fa l'ultimo suo lavoro su *L'amour et le mariage dans la numismatique*.

— Un terrazziere che effettuava dei lavori di sterro a Villeneuve la Garenne (Senna) nel mese di novembre, ha avuto la sorpresa di mettere in luce un deposito di monete d'oro. Si tratta di 220 monete da 20 franchi, coniate fra il 1833 e il 1867. L'onesto terrazziere ha portato il tesoro al commissariato di polizia. Secondo la legge sui valori trovati, il tesoro sarà diviso tra lo scopritore e la cassa del Comune dove ha avuto luogo la scoperta.

— Dalla relazione presentata al Senato francese, nel mese di dicembre, sulla coniazione delle monete e delle medaglie si rileva che, causa il formidabile aumento del prezzo di fabbricazione, le monete da dieci centesimi vengono a costare 13 centesimi e quelle da cinque esattamente il doppio. La notizia ha suscitato i più diversi commenti poichè non si spiega come si continuassero a coniare delle monete che costano più del loro valore nominale con grave, evidente danno per lo Stato. La relazione termina infatti con la proposta di abolire le monete da un soldo, diventate, scrive il relatore, « inutili e ingombranti ». Per quelle da dieci centesimi non si propone alcun provvedimento, ma è evidente che, se i dati della relazione sono esatti, dovranno anch'esse essere ritirate.

— Nel corso dei lavori che si sono effettuati in una vecchia casa di Calais negli ultimi giorni dell'anno sono state trovate nel cavo di un muro monete d'oro del tempo di Filippo l'Ardito per un valore di circa un milione di franchi.

Le monete furono coniate con decreto reale del 15 aprile 1339. Si ritiene che il proprietario di queste monete le abbia murate al momento della conquista di Calais da parte degli inglesi, nel 1347, e che, alla sua morte, il tesoro sia stato dimenticato.

**Germania.** — Nel mese di settembre la raccolta numismatica di Stato a Monaco si è arricchita di notevolissimi nuovi acquisti fra i quali 114 monete dei secoli precristiani e circa 1150 del Medioevo. Particolarmente pregevoli le monete di Creso in oro puro e alcune rarissime monete greche del VI sec. a. C. provenienti da Efeso e Focea, ciascuna delle quali ha un valore di catalogo da dieci mila a dodici mila marchi. Inoltre fanno parte della ricca collezione anche 100 tetradramme dell'epoca di Alessandro Magno.

Di gran lunga pregevoli sono, però, alcune grandi monete di argento dell'Italia meridionale appartenenti ai secoli IV e V a. C., il cui valore cumulativo è di cento mila marchi. Sono monete che Goethe già ammirò durante il suo viaggio in Italia. Con la profonda venerazione che egli nutriva per le opere dell'antichità e coll'infallibile senso dell'estetica, egli apprezzò a tal punto questi artistici simboli di civiltà, da scrivere nel suo diario che essi appartenevano a quanto di più bello gli fosse occorso di ammirare a Siracusa.

— Nella Germania meridionale e nella Renania, durante i lavori per la costruzione delle autostrade, in questi ultimi mesi sono state rintracciate numerosissime monete antiche. Presso Norimberga alcuni operai, seguendo i lunghi corridoi sotterranei aperti dalle talpe, hanno scoperto migliaia di monete d'ogni conio, quasi tutte d'argento, nascoste probabilmente nel 1700, durante l'imperversare della guerra dei trent'anni. Le monete trovate nei pressi di Straubing in Renania rimontano al periodo di colonizzazione romana e cioè dal 70 al 335 dopo Cristo. Si tratta in gran parte di denari d'argento dell'epoca, in numero di qualche migliaio.

— Durante il 1937 sono state ritrovate in Baviera ben 35.000 monete di tipo diverso, di cui alcune di conio antico e prezioso. Questo ha annunciato il conservatore del Museo numismatico di Monaco.

Mentre alcuni operai eseguivano lavori di restauro in un edificio di una piccola città della Baviera, da un soffitto cadde all'improvviso una vera pioggia d'oro. Si trattava di 500 monete d'oro antiche e di grande valore.

Una miniera d'oro si scoprì in una casa che già apparteneva ad un israelita fuggito dalla Germania: nei pavimenti e nella cantina furono rinvenute numerose monete d'oro dell'anteguerra da 10 e 20 marchi.

**Gran Bretagna.** — A Kingswood, ad un centinaio di chilometri da Londra, certo Cosley Child sparse due tonnellate di polvere di granito, proveniente dalla Cornovaglia, per cementare il pavimento della propria autorimessa. Durante i lavori si accorse che la polvere luccicava. La passò al vaglio e ne ricavò un chilogrammo circa di polvere d'oro. Saranno fatte ricerche nella località di provenienza della polvere di granito per accertare eventuali possibili sfruttamenti.

— Fra le monete nuove coniate in Inghilterra per l'incoronazione, vi è un pezzo da tre pence in ottone che si distingue da tutte le altre monete inglesi perchè, anzichè essere rotondo, ha la forma di un dodecagono. Di questa curiosa moneta ne sono stati finora coniatati 10 milioni di pezzi, ma neppure uno si trova in circolazione. Chi vuol avere una di queste monete deve farne lunghe ricerche e talvolta pagare un aggio. La spiegazione del mistero è da ricercare nella angolosità della moneta che si presta ottimamente a svariate possibilità di giuoco.

Un giornale londinese ha potuto accertare, in un *referendum* proposto ai lettori, che queste monete vengono affannosamente raccolte da molte famiglie le quali se ne servono per giuochi di pazienza. Tra l'altro, è stato escogitato una

specie di giuoco ai birilli nel quale i pezzi da tre pence vengono disposti a guisa di ventaglio, mentre una moneta più grande serve da palla. Altri praticano un foro nella moneta e vi fissano una matita, facendola roteare a guisa di trottole. Comunque si è potuto assodare che i primi 18 milioni di monete da tre pence sono stati assorbiti dal pubblico britannico; questo nuovo conio entrerà quindi in circolazione soltanto quando la richiesta degli amatori sarà interamente saturata.

— Secondo statistiche fornite dal « *Federal Reserve Bulletin* » la produzione aurea dei Paesi appartenenti all'Impero britannico è notevolmente discesa nel 1937. Risulta infatti che mentre nel 1929 detta produzione era rappresentata dal 72 per cento su quella mondiale è ora discesa al 35 per cento. Questo peggioramento è particolarmente dovuto al Sud Africa. L'impiego dell'oro per uso industriale si è contratto da qualche tempo, ed infatti mentre nel periodo 1920-1929 esso partecipava nella misura del 20 per cento, oggi si proporziona in ragione del 5 per cento.

**Grecia.** — Una nuova moneta — rileviamo dai quotidiani — sarà quella dello « Stato Libero della Chirurgia ». Questo nuovo « Stato » è per aver vita, per iniziativa di un medico tedesco, ad opera del governo greco, il quale avrebbe deciso di rendere all'uopo indipendente la piccola isola dell'Egeo, Kira Banaghia, perchè vi siano centralizzati tutti i mezzi per una più efficace cura di migliaia e migliaia d'infermi. Un Comitato di chirurghi preparerà le leggi del singolare minuscolo stato, che avrà, come ogni altro i suoi francobolli e le sue monete, e vi è già chi prevede, per queste, i tipi di Asclepio o di Igea o la testa di Ippocrate, il più famoso degli asclepiadi di Coo...

— Ad Atene nel mese di novembre la polizia ha finalmente scoperto il covo e il laboratorio di un celebre falsario, tale Cristodulos, ormai morto da parecchi anni, il quale si era specializzato nella falsificazione di antiche monete di Filippo e di Alessandro il Macedone.

Tale era la meravigliosa attività del falsario che gli antiquari hanno conservato le sue monete anche quando è stato provato che esse non erano autentiche.

**Lettonia.** — In località Jerzeni è stato rinvenuto, durante i lavori di sterro, un forziere colmo di monete d'oro, che si fanno risalire al XV secolo. Nella stessa località si sono rinvenute numerose ossa umane. Si narra che all'epoca della guerra russo-svedese, un reggimento di fanteria svedese venne accerchiato dai russi in quella località e che monete d'oro fossero distribuite fra gli ufficiali svedesi per incitarli a rompere l'accerchiamento del nemico. Si ritiene perciò, che le monete rinvenute appartenessero a ufficiali svedesi caduti durante il combattimento.

**Norvegia.** — Presso moltissime banche della Norvegia sono state sequestrate centinaia di migliaia di corone di argento false, ma così perfettamente imitate che all'atto del sequestro alcuni cassieri hanno vivamente protestato sostenendo che erano buone e che la polizia si era ingannata.

La scoperta di questa gigantesca fucina di monete false sembra sia avvenuta in seguito alla rivelazione di uno dei numerosi spacciatori in rapporto con la banda di falsari, banda organizzata ed attrezzatissima che la polizia — malgrado le confidenze ricevute — non è ancora riuscita a scovare.

Si può dire senza esagerare che la notizia della scoperta fatta dalla polizia abbia posto in allarme tutta la Norvegia, allarme spiegabile poichè si afferma

che, su un totale di dodici milioni di spezzati d'argento attualmente in circolazione, circa un milione siano stati conati dalla banda dei falsari.

**Olanda.** — Avendo la Zecca di Amsterdam deciso di sostituire nelle Indie olandesi le monete di rame con altre di bronzo si procederà alla costruzione di nuovi impianti capaci di coniare annualmente 120 milioni di pezzi. Poichè le monete da sostituire sono 720 milioni, così ci vorranno sei anni per compiere il lavoro.

**Svezia.** — Un tesoro sepolto nella cavità di un muro maestro di una vecchia casa è stato scoperto durante alcuni lavori di riparazione a Stoccolma. Sono venuti in luce due enormi recipienti di rame pieni zeppi di monete d'argento del tempo di Carlo XI e di Carlo XII. In complesso, più di tre quintali d'argento. Fra le monete si trovavano anche numerosi oggetti d'uso come specchi, coltelli e altri utensili d'argento.

Il tesoro fu probabilmente murato duecento anni fa quando i Russi invasero la Svezia.

— È stata venduta all'asta a Stoccolma la più grande moneta del mondo. Si tratta di una moneta di otto talleri svedesi, conata nel 1659 durante il regno di Carlo Gustavo. Il tallero misura 62,2 centimetri per 34,2 e pesa 15 chilogrammi. La moneta è conata nel rame poichè le miniere svedesi d'oro e di argento erano allora già esaurite.

**Svizzera.** — Un comunicato ufficiale del Dipartimento delle Finanze e delle Dogane del 26 ottobre annuncia che la Banca Nazionale Svizzera non accetterà più lingotti d'oro e monete estere d'oro, ma soltanto monete d'oro svizzere, al tasso corrente, come finora. I lingotti d'oro e le monete estere d'oro dovranno essere cambiati ai pubblici uffici di cambio, nello stesso modo delle banconote estere.

**U.R.S.S.** — Nelle vicinanze di Abinsk, nella regione Azof-Mar Nero, alcuni contadini hanno messo in luce, durante lavori di sterro, una antica tomba che si fa risalire al XII secolo. Nell'interno di essa si sono rinvenuti gli scheletri di un uomo e di un cavallo, oggetti di argilla, di bronzo e di ferro e le bardature del cavallo con ornamento in oro e argento. Si suppone si tratti della tomba di un capo dei nomadi, che a quell'epoca avevano attraversato la regione dell'Azof-Mar Nero.

Un'altra interessante scoperta viene segnalata da Kabarovsk. Nei pressi di Gordejevaka, nell'Estremo Oriente sovietico, una spedizione archeologica sovietica ha messo in luce i resti di una miniera d'oro che si fa risalire a 500 anni fa. Nelle vicinanze della miniera si sono rinvenuti resti di capanne di minatori, antichi strumenti di legno per l'escavazione dell'oro e cataste di scheletri umani. Si ritiene che la miniera sia stata assalita dai pirati mongoli che terrorizzavano a quell'epoca la regione.

## Africa.

**A. O. I.** — In Somalia, nella zona dei Bur e precisamente sulla strada di Andegle nei dintorni di Bur Hacaba, sono stati rinvenuti ciottoli di quarzo aurifero, che si trovano ammassati in grandi quantità in tutta la zona circostante.

I campioni prelevati dallo scopritore, avv. Guido Fratini, sono stati sottoposti al servizio studi e prove dell'Azienda Minerali Metallici Italiani, il cui esame

ha riconosciuto la presenza di oro in proporzione di gr. 3 per tonnellata di materiale e di argento in proporzione di Kg. 5 per tonnellata.

— La presenza di talleri contraffatti è stata segnalata sui mercati del Mar Rosso. I talleri risultano abusivamente conati da zecche di Londra, Parigi e Brusselle.

**Egitto.** — Il 5 ottobre ad Alessandria un negoziante di via El Malek, nel quartiere di Gamalia, vedendosi dare da un avventore un pezzo di venti piastre falso ebbe con lui una contestazione che terminò al caracol del quartiere con l'arresto del cliente riconosciuto per l'orefice ebreo Abdu Mosè Ezechiele, scarcerato da pochi mesi dopo tre anni di prigione con lavoro affibiatigli nel 1933 per riproduzione di monete da un tallero. Tanta precisione mostrava il falso monetario da ingannare il pubblico ad eccezione dei cassieri delle Banche che erano gli unici a riconoscere il falso. La Corte d'Assise lo condannò a tre anni che egli ha debitamente scontati e dopo i quali si è rimesso a fabbricare talleri falsi.

La perquisizione operata nel suo domicilio ha portato al sequestro del macchinario e del metallo in fusione oltre a pezzi da 20 piastre cui rimaneva soltanto il lavoro di rifinitura per essere messi in circolazione.

— Negli ambienti finanziari sono state accolte con compiacimento le dichiarazioni fatte alla Camera dal Ministro delle Finanze, Makram Ebeid, il quale ha affermato che il Governo è assolutamente contrario alla svalutazione della lira egiziana, proposta da un deputato per risolvere la crisi del mercato cotoniero.

**Kenia e Uganda.** — Nel primo semestre dell'anno 1937 la produzione di oro è stata nel Kenia di 30 mila 82 once di greggio, pari a un tot. di kg. 935,5, in media di 800 di fino. In questa produzione ha un posto preponderante il distretto di Kakamega che ha prodotto da solo per 17.470 once, ovverossia per 449 chilogrammi di oro.

I dati sulla produzione aurifera dell'Uganda si spingono a tutto il luglio, si riferiscono cioè ai primi sette mesi dell'anno, periodo nel quale ha raggiunto le 12,070 once greggie, con un aumento dei più notevoli sulla produzione del corrispondente periodo del 1936. Tale aumento tradotto in chilogrammi dà 375 chilogrammi di contro a 232.

Come si vede anche i due territori auriferi qui considerati partecipano, nei loro limiti pur modesti, al generale incremento che la produzione d'oro va segnando nel 1937 in tutto il mondo. Manifestamente anche l'industria estrattiva aurifera del Kenia e dell'Uganda gode dell'allargamento dei margini di utili al quale dà luogo la situazione attuale, in conseguenza dell'immutato valore che l'oro ha conservato di contro al rapido ribasso di quello di tutte le altre materie prime.

**Unione Sudafricana.** — Le condizioni dell'industria aurifera dell'Unione Sudafricana non sono molto soddisfacenti. Infatti, nell'assemblea generale degli azionisti della « Goldfield » il presidente ha dimostrato che le tasse sono eccessivamente elevate e che quest'eccesso si risolve in un danno non lieve oltre che per la società anche per l'economia generale dell'Unione Sudafricana. Nonostante questo il presidente non ha voluto essere pessimista, dichiarando essere sua convinzione che presto o tardi si potrà uscire dalle tenebre attuali, e che il prezzo dell'oro difficilmente potrà scendere ad un livello più basso dell'attuale.



## America.

**Bolivia.** — Una miniera d'oro situata nel cuore della giungla del fiume Ripuani, abbandonata da oltre duecento anni, sarà presto rimessa in efficienza. La compagnia mineraria boliviana « Aramayo » ha già provveduto all'invio per via aerea di circa 300 tonnellate di macchinari e utensili.

La miniera della « valle dell'oro », come era chiamata ai tempi dei Re Incas, forniva verso la fine del secolo XVI una considerevole quantità del prezioso minerale e costituiva una delle principali ricchezze del paese.

L'abolizione della schiavitù in Bolivia coincise con la decadenza della miniera della « valle dell'oro ». Il luogo dove questa è situata è così selvaggio e inaccessibile che soltanto gli schiavi avrebbero potuto sfruttarla. Si crede ora che l'aviazione possa risolvere il problema dei trasporti tanto della mano d'opera e dei materiali necessari allo sfruttamento della miniera, quanto del trasporto del minerale.

**Cile.** — Notizie di ottima fonte giunte a Santiago dai distretti settentrionali assicurano che nuovi giacimenti auriferi sono stati accertati non lungi degli stabilimenti « Maria Elena », lungo la ferrovia del Toco.

L'analisi di questi nuovi campioni fatta dal laboratorio minerario di Antofagasta, ha rivelato un tenore di minerale puro di gr. 1.6 per tonnellata, percentuale assai soddisfacente. Le laverie cilene di Andacollo danno appena un grammo d'oro per tonnellata. Non è poi escluso che tale cifra possa essere migliorata con più moderni sistemi di lavorazione.

**Stati Uniti.** — Certa sig.ra Josie Bishop possiede una piccola proprietà di qualche ettaro in un territorio deserto della California, vicino alla città di Mojave. Recentemente la sig.ra Bishop si è recata in città ed ha annunciato, che minerale radio era stato scoperto nel suo terreno. Pochi giorni dopo anche l'elio, che nasce dalla decomposizione del radio, era stato trovato. La signora Bishop, un po' confusa della ricchezza improvvisa, ha negato di volersi arricchire col radio e l'elio della sua proprietà. « Aiuterò col denaro delle mie miniere altre persone, disse, che non sono così felici come sono io ». I geologi hanno comunicato alla signora Bishop, che il contenuto di argento dei minerali della sua proprietà basterà per coprire le spese occorrenti all'estrazione del radio e degli altri minerali.

Anche le ricerche in una proprietà della società Whitmore Mines Corporation nello stesso distretto sono riuscite a scoprire una ricchissima vena d'oro dello spessore da 2 a 7 piedi.

— Con decreto del Presidente Roosevelt del 3 gennaio 1938 il prezzo dell'argento è ridotto da 77,57 a 64,64 cent. l'oncia. Nella motivazione del provvedimento nulla è detto circa le intenzioni al riguardo dell'accordo anglo-americano contro il « dumping », accordo che ha cessato di esistere col 31 dicembre 1937. Il provvedimento comunque conferma quanto già si supponeva nei circoli finanziari americani e cioè che d'ora in poi gli Stati Uniti regoleranno i loro acquisti di argento con accordi bilaterali, come quelli già in vigore con la Cina, il Messico e il Canada.

Col ritorno al prezzo di 64,64 cent. che era in vigore quattro anni or sono, Roosevelt ha superato l'ostinata opposizione del così detto blocco dell'argento in Parlamento, aderendo ai desideri degli esponenti della finanza e del com-

mercio, i quali, da tempo, reclamavano l'abbandono della politica stabilita nel New Deal al riguardo dell'argento.

— Un contadino nei pressi di Fanning, nel Kansas, mentre attingeva da un pozzo l'acqua per irrigare un suo magro orticello, ha osservato che in fondo al secchio qualcosa brillava tra la sabbia che vi si era depositata. Erano pagliuzze d'oro, come ha poi confermato un esame compiuto da tecnici. Si sta cercando ora di formare una società, tra i contadini di Fanning, per accertare l'importanza del giacimento e per approfittare della fortuna impensata che era andata a nascondersi in fondo al pozzo.

— Per fronteggiare le gravi difficoltà finanziarie nelle quali si trovava da qualche tempo, la città di Blain (Pennsylvania) è dovuta ricorrere ad una emissione di monete di legno per un ammontare di 150.000 dollari. Queste monete, che avevano valore soltanto sul territorio del Comune furono messe in circolazione dai funzionari municipali che le avevano ricevute in pagamento dei loro salari.

La crisi venne superata ma quando si volle procedere alla conversione di quelle monete di legno in monete ordinarie si produsse un fatto curioso: malgrado gli appelli al pubblico si poté recuperare solamente 50.000 dollari delle monete di legno. La differenza era stata sottratta dalla circolazione dai collezionisti. Il Comune ha così realizzato un ottimo affare che gli ha portato un guadagno netto di 100.000 dollari.

## Asia.

**Giappone.** — L'ammontare complessivo dell'oro depositato nelle Banche per conto del Governo nipponico, durante l'anno 1937, è valutato a circa 54 tonnellate metriche, ossia 190.000.000 di yen (calcolato all'attuale corso ufficiale).

Dall'8 marzo 1937 il Governo ha continuamente esportato dell'oro, per coprire gli scambi con l'estero, per prevenire un aggravamento nella bilancia commerciale e per mantenere la posizione dello yen sul mercato internazionale dei cambi, nel contempo, è stata rafforzata la politica di accentramento dell'oro.

Il 15 maggio u. s. il Governo nipponico aumentò il prezzo d'acquisto dell'oro, al vecchio livello di yen 3.77. Successivamente, il 25 agosto la nuova legge sulla produzione dell'oro venne ad accelerare la produzione del metallo giallo, mentre venivano promulgate le leggi sulla rivalutazione delle riserve di oro e sul fondo speciale di riserva aurea.

In virtù di queste due leggi, il Governo poteva acquistare e trasferire per suo conto alla Banca del Giappone tutta l'eccedenza di metallo per circa 801 milioni di yen, parte della quale veniva assegnata al fondo speciale di riserva dello Stato. Con tali accorgimenti, le autorità giapponesi sono riuscite ad accantonare, così, le predette 54 tonnellate metriche di oro estratto dalle miniere dell'Impero, durante l'intero anno 1937, con un aumento di circa 10 tonnellate metriche sull'anno precedente.

Durante il 1936 la produzione di oro al Giappone è stata infatti di 41 tonnellate metriche, di cui 22,2 tonn. furono prodotte nel territorio giapponese, 1,2 tonn. a Formosa e 17,4 tonn. in Corea. Nel 1937 l'incremento maggiore si è avuto nel territorio giapponese (3 tonn.), e nell'isola di Formosa (4 tonn.).

Secondo una stima ufficiale, la Banca del Giappone aveva acquistato soltanto dall'85 al 90 % del metallo estratto dalle miniere, prima del rafforza-

mento della legge sulla produzione, dato che il commercio dell'oro era, allora, libero. In conseguenza del detto rafforzamento delle leggi sull'oro, i commercianti del ramo hanno dovuto cedere le loro aziende al Governo, con il risultato che il Governo ha effettivamente raggiunto il controllo su tutta la produzione del metallo.

Il Governo giapponese prevede, infine, che la produzione di oro, nel 1938, raggiungerà circa i 200 milioni di yen.

Intanto, durante l'anno 1937, le esportazioni sono ammontate a 3.250 milioni di yen e le importazioni a 3.900 milioni.

Il passivo della bilancia commerciale è ammontato, pertanto, a 650 milioni di yen e le importazioni a 3.900 milioni.

FINITA DI STAMPARE

IL 31 MAGGIO 1938-XVI

---

FRANCESCO SPINEDI - *Direttore responsabile*

---

OFICINA TIPOGRAFICA ROMANA « BUONA STAMPA » - ROMA - VIA EZIO 19



## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI NOVEMBRE 1937-XVI

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		30.10	10.11	20.11	30.11	29.10	10.11	20.11	30.11
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	147.26	147.08	147.23	147.09
	1 mese	—	—	—	—	148.26	147.78	147.93	147.54
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	152.135	149.93	150.68	149.09
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	147 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	147 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	147 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	147 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	1 mese	148 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	147 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	147 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	147 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	149 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	148 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	148 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	148 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	151 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	150	150 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	148 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.96 <sup>7</sup> / <sub>16</sub>	4.99 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	5.00 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	4.99 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	29.685	29.385	29.425	29.445
	1 mese	4.96 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.99 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	5.00 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	4.99 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>	29.885	29.525	29.575	29.535
	2 mesi	4.95 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	4.99 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	5.00 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	4.98 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	4.95 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	4.99 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	5	4.98 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	30.710	29.985	30.15	29.88
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.49	21.58	21.61 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.60 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	685.—	680.875	681.—	680.50
	1 mese	21.47 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.56 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.59 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.58 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	21.45 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.53 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.57 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	21.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	21.43 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	21.52	21.56 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	21.54 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	710.50	695.375	698.—	692.—
Amsterdam . Fior.	pronto	8.98	9.02 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	9.02	8.98 <sup>5</sup> / <sub>16</sub>	1642.25	1629.75	1631.70	1637.50
	1 mese	8.97 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	9.01 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	9.01 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	8.97 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	8.97	9.01 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	8.97 <sup>3</sup> / <sub>16</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	8.96 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9.00 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	9	8.96 <sup>13</sup> / <sub>16</sub>	1698.75	1662.25	1670.20	1663.—
Bruxelles . . Belga	pronto	29.35 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.39 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.41 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.39 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	501.25	500.25	501.—	500.875
	1 mese	29.44 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.43 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.44	29.41 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	2 mesi	29.52 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.46 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.48 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.43 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	—	—	—	—
	3 mesi	29.57 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	29.50 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.51 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	29.45 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	513.25	507.75	510.50	506.625



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI NOVEMBRE 1937-XVI

	O R O					A R G E N T O				
	Modo di quotazione	30.10	10.11	20.11	30.11	Modo di quotazione	30.10	10.11	20.11	30.11
Londra. . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	140/4 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	140/2	140/0	139/11	consegna a pronto . . . .	19 7/8	19 11/16	19 5/8	19 5/8
						consegna a 2 mesi . . . .	19 7/8	19 11/16	19 1/2	19 1/2
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } —	—	33029.71	33040.89	33085.62	al chg. di fino } — —	—	—	—	—
	al dettaglio } —	—	—	—	—		—	—	—	—
	—	—	—	—	—					
New York .	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45	





## CORSI DI CHIUSURA DEI CAMBI A TERMINE

PER IL MESE DI DICEMBRE 1937 - XVI

	TERMINE	L O N D R A				P A R I G I			
		30.11	10.12	20.12	31.12	30.11	10.12	20.12	31.12
Londra . . . L. st.	pronto	—	—	—	—	147.09	147.095	147.13	147.28
	1 mese	—	—	—	—	147.54	147.545	147.93	148.43
	2 mesi	—	—	—	—	—	—	—	—
	3 mesi	—	—	—	—	149.09	149.22	150.88	151.53
Parigi . . . Fr. fr.	pronto	147 $\frac{1}{16}$	147 $\frac{1}{16}$	147 $\frac{1}{8}$	147 $\frac{3}{16}$	—	—	—	—
	1 mese	147 $\frac{1}{2}$	147 $\frac{1}{2}$	148	148 $\frac{3}{8}$	—	—	—	—
	2 mesi	148 $\frac{1}{8}$	148 $\frac{1}{4}$	149 $\frac{3}{8}$	150 $\frac{3}{16}$	—	—	—	—
	3 mesi	148 $\frac{15}{16}$	149 $\frac{1}{8}$	150 $\frac{13}{16}$	151 $\frac{5}{8}$	—	—	—	—
New York . . Doll.	pronto	4.99 $\frac{3}{8}$	5	4.99 $\frac{13}{16}$	4.99 $\frac{3}{4}$	29.445	29.42	29.44 $\frac{1}{4}$	29.47
	1 mese	4.99 $\frac{1}{16}$	4.99 $\frac{5}{8}$	4.99 $\frac{3}{8}$	4.99 $\frac{7}{16}$	29.535	29.52	29.61 $\frac{1}{4}$	—
	2 mesi	4.98 $\frac{7}{8}$	4.99 $\frac{3}{8}$	4.99 $\frac{1}{8}$	4.99 $\frac{3}{16}$	—	—	—	—
	3 mesi	4.98 $\frac{11}{16}$	4.99 $\frac{3}{16}$	4.98 $\frac{15}{16}$	4.99	29.88	29.88	30.24 $\frac{1}{4}$	—
Zurigo . . . Fr. sv.	pronto	21.60 $\frac{1}{4}$	21.61 $\frac{1}{4}$	21.60 $\frac{3}{4}$	21.61 $\frac{1}{2}$	680.50	680.625	680.875	681.—
	1 mese	21.58 $\frac{3}{4}$	21.59 $\frac{1}{2}$	21.60 $\frac{1}{4}$	21.60 $\frac{1}{4}$	—	—	—	—
	2 mesi	21.57 $\frac{1}{4}$	21.57 $\frac{3}{4}$	21.57 $\frac{3}{4}$	21.59	—	—	—	—
	3 mesi	21.54 $\frac{3}{4}$	21.56 $\frac{1}{4}$	21.56 $\frac{1}{4}$	21.57	692.—	691.375	699.875	—
Amsterdam . Fior.	pronto	8.98 $\frac{5}{16}$	8.99	8.98 $\frac{15}{16}$	8.98 $\frac{1}{16}$	1637.50	1636.50	1637.—	1639.50
	1 mese	8.97 $\frac{13}{16}$	8.98 $\frac{3}{8}$	8.98 $\frac{5}{16}$	8.97 $\frac{9}{16}$	—	—	—	—
	2 mesi	8.97 $\frac{3}{16}$	8.97 $\frac{3}{4}$	8.97 $\frac{15}{16}$	8.97 $\frac{3}{16}$	—	—	—	—
	3 mesi	8.96 $\frac{13}{16}$	8.97 $\frac{3}{8}$	8.97 $\frac{6}{16}$	8.96 $\frac{11}{16}$	1663.—	1660.50	1680.50	—
Bruxelles . . Belga	pronto	29.39 $\frac{1}{4}$	29.41	29.40 $\frac{3}{4}$	29.46 $\frac{3}{4}$	500.875	500.125	500.50	499.75
	1 mese	29.41 $\frac{1}{4}$	29.4325	29.42 $\frac{3}{4}$	29.47 $\frac{3}{4}$	—	—	—	—
	2 mesi	29.43 $\frac{1}{4}$	29.47	29.45 $\frac{3}{4}$	29.49 $\frac{3}{4}$	—	—	—	—
	3 mesi	29.45 $\frac{3}{4}$	29.50	29.48 $\frac{1}{2}$	29.50 $\frac{3}{4}$	506.625	505.125	512.—	—



## PREZZO DELL'ORO E DELL'ARGENTO

PER IL MESE DI DICEMBRE 1937-XVI

	O R O				A R G E N T O					
	Modo di quotazione	30.11	10.12	20.12	31.12	Modo di quotazione	30.11	10.12	20.12	31.12
Londra . . .	s. e d. —					d. per oncia std. —				
	per oncia di fino . . . . .	139/11	139/10	139/9 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	139/6	consegna a pronto . . . .	19 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	18 <sup>15</sup> / <sub>16</sub>	19	19 <sup>1</sup> / <sub>16</sub>
						consegna a 2 mesi . . . .	19 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	18 <sup>11</sup> / <sub>16</sub>	18 <sup>9</sup> / <sub>16</sub>	18 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>
Parigi . . .	Fr. francesi al chg. di fino —					Fr. francesi —				
	all'ingrosso } —	33085.62	33063.26	33068.85	—	al chg. di fino } — —	—	—	—	—
	al dettaglio } —	—	—	—	—		—	—	—	—
—	—	—	—	—						
New York .	—	—	—	—	—	cents — per oncia 999 fino . . . . .	45	45	45	45

## MERCATO NUMISMATICO

### NEGOZIANTI DI MONETE ANTICHE:

*M. Baranowski*: Roma, Corso Umberto, 184.

*Medagliere e Biblioteca Eclettici* (G. Blanes) - Roma, via S. Maria in Via, 9 -  
Telef. 64381.

*Oscar Ravel*: Marseille, Boulevard de Lorraine 7, Pointe Rouge.

*P. & P. Santamaria*: Roma, piazza di Spagna, 35.

*J. Schulman*: Amsterdam, Keizersgracht, 448.

### RESTAURATORI DI MONETE:

*Michele Vita*: Roma, via Quattro Fontane, 29.

---

## L'ECO DELLA STAMPA

UFFICIO DI RITAGLI DA GIORNALI E RIVISTE

FONDATO NEL 1901

(C. P. E. MILANO - N. 77394)

**Direttore: UMBERTO FRUGIUELE**

Via Giuseppe Compagnoni, 28 - MILANO (4/36) - Telefono N. 53-335

Corrispondenza: CASELLA POSTALE 918 - Telegrammi: ECO STAMPA MILANO

---

**Corrispondenti in tutte le principali città del mondo.**

---

SPAZIO DISPONIBILE

# LE SUCCESSIONI EREDITARIE E LE POLIZZE DELL' ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI

In un notevole studio pubblicato dal Notaio Guasti di Milano « Perchè e come si deve fare testamento » si leggono questi chiari rilievi sulle caratteristiche peculiari delle

## ASSICURAZIONI SULLA VITA

e sui benefici importantissimi che esse possono apportare in molte contingenze famigliari e personali per la sistemazione di una successione ereditaria in conformità al volere ed all' interesse di ciascuno :

1°) L' importo delle assicurazioni sulla vita, maturato colla morte del titolare, non fa parte del patrimonio ereditario, e non si computa, nè per formare la quota per gli eredi, nè per calcolare se vi sia lesione di legittima.

Il beneficiario potrà soltanto essere tenuto a restituire ai legittimari, che risultassero lesi, l' ammontare dei premi pagati dal testatore (art. 453 c. comm. e Circ. Min. 30 novembre 1883, pag. 1207 Boll. Uff. Demanio e Tasse).

2°) L' importo delle assicurazioni non viene calcolato neppure agli effetti delle tasse di successione, tanto se maturato a favore di parenti successibili che di estranei.

3°) L' esenzione da tassa permane anche nel caso che il beneficiario di una polizza venga designato nel testamento o che con questo atto venga modificata una precedente designazione.

4°) L' assicurazione sulla vita è quindi una forma di illuminata previdenza che offre il mezzo, pur rispettando pienamente la legge, di beneficiare parenti od estranei in misura superiore alla disponibilità del proprio patrimonio, senza danneggiare gli aventi diritto a legittima, nè imporre al beneficiario l' onere di una rilevante tassa di successione.

Chiunque si soffermi un attimo su queste eccezionali prerogative di una polizza di assicurazione-vita, e consideri la propria situazione patrimoniale e di reddito, non può esitare, se già non è assicurato, ad assicurarsi senza ritardo nei limiti delle proprie disponibilità, e se già è assicurato, forse si indurrà a rafforzare con una nuova polizza il suo atto provvidenziale, e comunque si allierà della saggia determinazione già attuata.

Fra tutte le polizze di assicurazione vita la più favorevole è indubbiamente quella dell'

## ISTITUTO NAZIONALE DELLE ASSICURAZIONI.

1°) Perchè è garantita, oltre che dalle formidabili riserve dell' Istituto, anche dal Tesoro dello Stato ;

2°) Perchè gli assicurati dell' Istituto Nazionale partecipano agli utili annuali dell' Azienda, ciò che significa, per i nuovi assicurati, un beneficio equivalente al 6<sup>o</sup>/<sub>o</sub> del premio annuo dovuto per la polizza stipulata.

*Per informazioni e chiarimenti rivolgersi alle Agenzie generali e locali dell' Istituto Nazionale delle Assicurazioni.*